



Contenido

¿Cómo impactó el “Dólar Soja” en el Balance Cambiario del Banco Central?

Política Monetaria y Cambiaria

- Se registran más de dos base monetarias en stock de pasivos remunerados en el BCRA.
- En los primeros 10 meses del año, el stock de LELIQ/NOTALIQ aumentó más de 5 billones de pesos
- Desde la finalización del “Dólar Soja” arrancó la temporada de venta de divisas del BCRA, y la merma de octubre alcanza US\$ 500 millones.

Índice de Producción Agroindustrial / IPA-BCR

- La actividad agroindustrial creció un 0,5% en agosto.
- Con respecto al mes previo, destaca la mayor actividad del complejo soja y biocombustibles, así como también en cebada, faena porcina y bovina, y producción de leche.
- Entre las actividades que presentaron una contracción en su nivel de actividad se destacan los complejos trigo y girasol, y la faena aviar.

Comercio Exterior

- El fuerte recorte de la cosecha fina reduce las perspectivas exportadoras hacia fin de año.
- A pesar de las adversidades, se mantiene un robusto nivel de ventas externas de biodiesel.

Aporte Tributario de las Cadenas Agroindustriales

- Según nuestras estimaciones, el aporte en derechos de exportación de las principales cadenas del agro totalizó \$ 81.247 millones de pesos en octubre, un 80% por debajo de lo aportado en el mes de septiembre, durante la vigencia del Programa de Incremento Exportador (“Dólar Soja”).
- **En septiembre, prácticamente 1 de cada 3 pesos que recaudó el Estado Nacional provino de las Cadenas Agroindustriales.**
- Las Cadenas Agroindustriales realizaron un aporte tributario a las arcas del Estado Nacional por \$ 446.065 millones de pesos en octubre.
- Según nuestras estimaciones, la erogación de las Cadenas Agroindustriales en sus distintos eslabones en tributos al Estado Nacional alcanzó un valor cercano a los \$ 4 billones de pesos en lo que va de 2022.

Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR

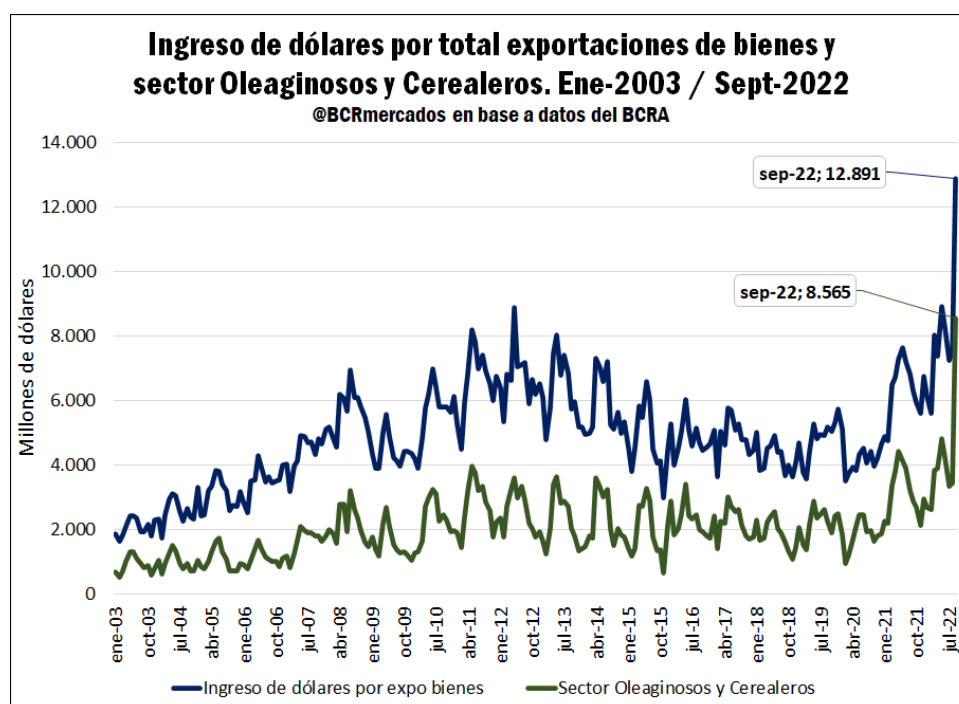
*Dr. Julio Calzada
Patricia Bergero
Lic. Emilce Terré
Lic. Javier Treboux
Lic. Bruno Ferrari
Alberto Lugones
Lic. Tomás Rodríguez Zurro
Lic. Guido D'Angelo
Lic. Agustina Peña
Natalia Marín*

¿Cómo impactó el “Dólar Soja” en el Balance Cambiario del Banco Central?

El Programa de Incremento Exportador (PIE) implementado el 5 de septiembre de 2022 para dinamizar la liquidación de las existencias de soja por parte de los productores, tuvo un resultado muy superior al esperado al momento de su implementación. El objetivo del gobierno era dinamizar la liquidación de divisas del agro para cumplir la meta trimestral de acumulación de divisas acordada con el FMI y, bajo dicho esquema temporal, el sector agroindustrial se había puesto el objetivo de liquidar al menos US\$ 5.000 millones en el mes de septiembre. No obstante, todo dependía de la decisión de los productores de vender sus stocks de soja de una forma más acelerada a la cual lo venían realizando los meses previos.

Finalmente, el ofrecimiento de un tipo de cambio temporal a \$ 200/US\$ para la soja (vs los \$ 140,28/US\$ que regían al comienzo de la medida), juntamente con el traslado de parte de este beneficio vía precios al productor en un esquema simplificado, fue el incentivo económico clave para que los productores decidan vender más rápidamente su producción y fijen precio del grano ya pactado. En este sentido, en septiembre los productores les pusieron precio a 13,9 millones de toneladas de soja, permitiéndole al sector exportador captar una gran cantidad de mercadería para exportar. De esta forma, en dicho mes se realizaron anotes de Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) del complejo soja por 13 millones de toneladas.

Tal situación tuvo un impacto inmediato en la liquidación de divisas del sector Oleaginosos y Cerealeros en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC). En el siguiente gráfico, se puede observar que dicho sector arribó a una liquidación récord en septiembre de 2022 con un ingreso de dólares por exportaciones de US\$ 8.565 millones, muy por encima del objetivo propuesto de US\$ 5.000 millones a comienzos de mes. Al observar el ingreso total de dólares por exportaciones de bienes, el Banco Central captó nada menos que US\$ 12.891 millones, claramente un récord absoluto que permitió brindarle más holgura a las endeblas cuentas externas de la autoridad monetaria.



Al analizar el desempeño acumulado mensual del Balance Cambiario del Banco Central, en el siguiente cuadro se puede observar que la Cuenta Corriente Cambiaria venía presentando un resultado negativo por US\$ 1.208 millones entre enero y agosto de 2022. De esta forma, a pesar de que el sector Oleaginosos y Cerealeros había liquidado en términos netos US\$ 25.530 millones para dicho período, en lo que va del año la demanda por pagos de importaciones aumentó fuertemente en comparación a los últimos años al igual que la salida de dólares para

Coyuntura Económica BCR – Noviembre 2022

el pago de servicios. Claramente estos dos factores han sido los principales determinantes que dificultaron la recomposición de las reservas por parte del Banco Central.

El saldo acumulado de la Cuenta Corriente entre enero y septiembre mejoró y alcanzó un superávit por US\$ 4.270 millones. Por otro lado, si se suma el resultado acumulado de la Cuenta Capital y Financiera más los cambios en las valuaciones de Swaps, la variación contable en reservas internacionales brutas no parece haber registrado una mejora importante entre agosto y septiembre. No obstante, hay que destacar que en septiembre se realizaron pagos de capital al FMI por US\$ 2.602 millones (afectando el resultado de la Cuenta Financiera) y sin captarse aún el efecto del desembolso por US\$ 3.854 millones realizado por el organismo internacional el 11 de octubre.



Evolución acumulada del Balance Cambiario del BCRA. Año 2022

	Enero	ene-feb	ene-mar	ene-abr	ene-may	ene-jun	ene-jul	ene-ago	ene-sep
Cuenta Corriente cambiaria (1) = (E)+(F)+(G)	-471	-947	-461	-184	299	821	-636	-1.208	4.270
Export. netas de "Bienes" (A)= (B)+(C)	1.101	2.007	3.859	5.263	7.278	8.955	9.645	10.989	17.937
<i>Oleaginosos y Cereales (B)</i>	2.594	5.094	8.684	12.056	16.309	19.983	22.656	25.530	33.660
<i>Resto Sector Privado no Financiero, GG y Entidades (C)</i>	-1.492	-3.087	-4.825	-6.794	-9.031	-11.028	-13.012	-14.540	-15.723
Export. netas de "Servicios" (D)	-683	-1.313	-2.353	-3.219	-4.086	-4.981	-6.047	-7.119	-8.193
Saldo neto bienes y servicios (E)=(A)+(D)	418	693	1.506	2.043	3.192	3.974	3.598	3.871	9.744
Ingreso Primario (F)	-909	-1.626	-1.940	-2.201	-2.876	-3.137	-4.227	-5.070	-5.457
Ingreso secundario (G)	20	-15	-27	-26	-16	-15	-7	-9	-18
Cuenta Capital (2)	1	10	15	19	20	22	20	28	26
Cuenta Financiera (3)	-1.524	-1.945	3.638	3.314	2.671	3.632	789	448	-3.345
Var. RRII por transacciones (4 = 1+2+3)	-1.993	-2.882	3.192	3.148	2.990	4.475	173	-733	950
Ajuste por tipo de pase y valuación (5)	-80	237	283	-804	-1.091	-1.351	-1.604	-2.196	-2.988
Var. Contable RRII (4+5)*	-2.074	-2.645	3.475	2.344	1.898	3.124	-1.431	-2.928	-2.038

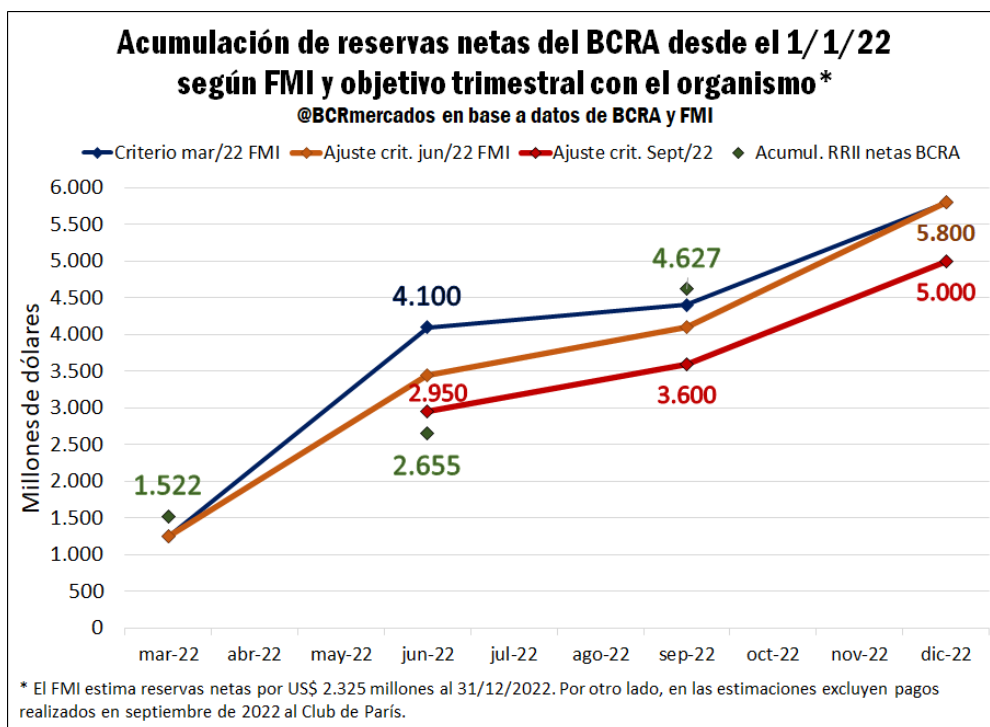
@BCRmercados en base a datos de BCRA *Puede existir diferencias con la serie de reservas internacionales por cuestiones de redondeo.

En materia de acumulación de reservas internacionales netas, en el siguiente cuadro se presenta el desempeño trimestral que viene presentando Argentina desde el 1 de enero de 2022 y los cambios que fue realizando el FMI en materia de objetivos trimestrales.

Se parte de la base que el organismo estima al 31 de diciembre de 2022, reservas internacionales netas por US\$ 2.325 millones. Mientras tanto, según datos del organismo a finales de septiembre, se llevan acumuladas reservas por US\$ 4.627 millones excluyendo pagos realizados al Club de París en septiembre del presente año. En este sentido, según los criterios de contabilización del organismo, Argentina contaría al 1 de octubre con reservas netas por US\$ 6.952 millones. De esta forma, se logró cumplir el objetivo de acumulación de divisas a septiembre por US\$ 3.600 millones. Igualmente, es importante destacar que hasta el momento previo a la implementación del PIE el 5 de septiembre, el BCRA venía presentando un saldo negativo de acumulación de divisas y con la implementación del programa ("Dólar Soja") se logró un rápido repunte que permitió cumplir el objetivo establecido.

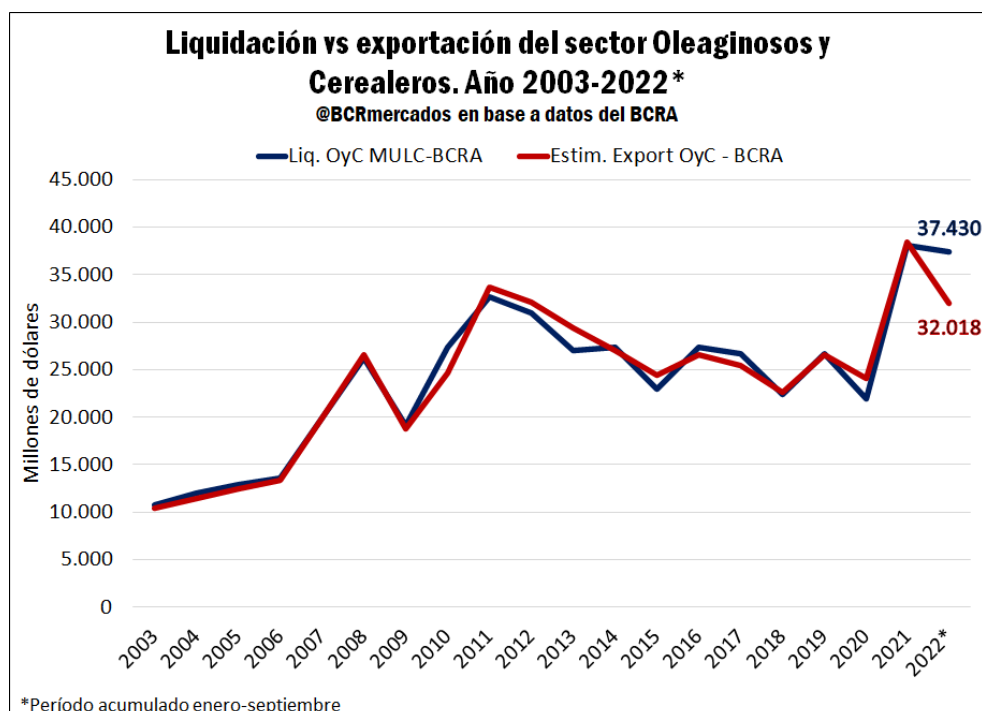
Respecto a los criterios acordados con el organismo internacional, a finales de diciembre de 2022 se tendría que acumular un piso de US\$ 5.000 millones, US\$ 800 millones por debajo de lo establecido en la última revisión del mes de junio. No obstante, en términos de la meta bianual 2022-2023 no hay cambios en el criterio de acumulación de divisas, ya que la menor exigencia de acumulación para 2022 se trasladó al próximo año con un target actual de US\$ 4.800 millones vs los US\$ 4.000 millones establecidos originalmente.

Coyuntura Económica BCR – Noviembre 2022



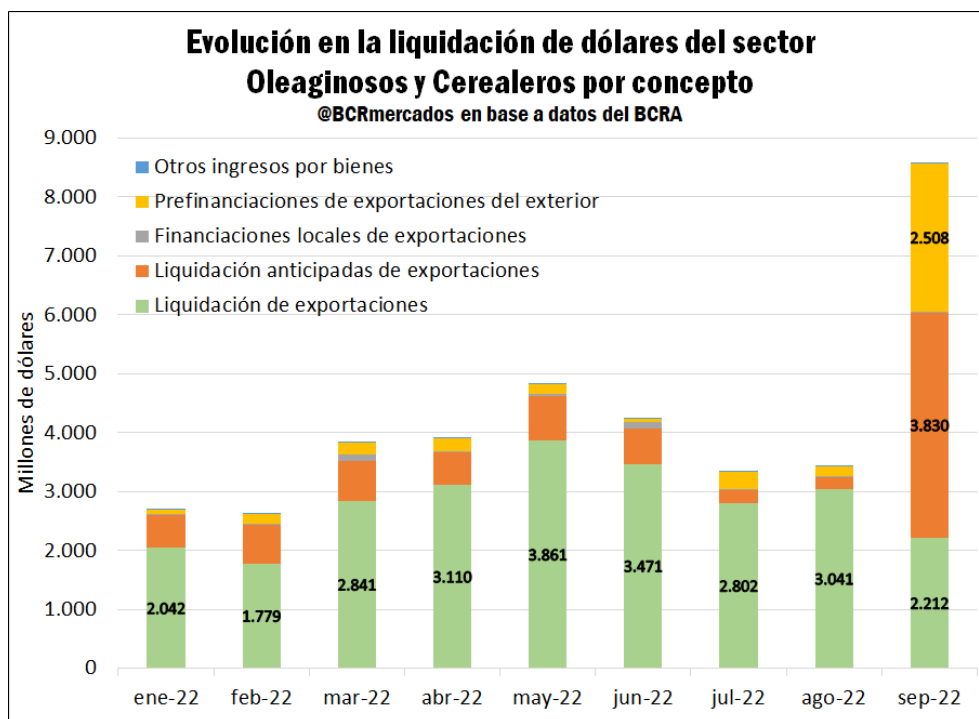
De cara a los próximos meses el Banco Central tiene importantes desafíos por delante, ya que si bien la liquidación de divisas del sector agroindustrial fue récord, implicó un anticipo de dólares por exportaciones que todavía no se realizaron. En el siguiente gráfico se observa el dato anual de liquidación de divisas del sector Oleaginosos y Cerealeros en comparación a las exportaciones realizadas por dichos exportadores entre 2003 y 2022.

En el último año, se registra el resultado acumulado entre enero y septiembre, donde se logra vislumbrar que existe una diferencia importante entre el valor devengado (exportado/despachado) y el efectivamente ingresado al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC). En este sentido, en los primeros nueve meses del año se liquidaron US\$ 37.430 millones, mientras que las exportaciones despachadas por aduana del sector se ubican en US\$ 32.018 millones. Esta diferencia de US\$ 5.412 millones se generó principalmente en el último mes por el “Dólar Soja”, lo cual implica que en los próximos meses se irán contabilizando exportaciones del complejo soja que ya se liquidaron en el MULC, generando un ingreso más acotado de dólares por parte del sector.



Coyuntura Económica BCR – Noviembre 2022

Por último, en el siguiente cuadro se puede observar que de los US\$ 8.565 millones liquidados por el sector Oleaginosos y Cerealeros en septiembre, solo US\$ 2.212 millones fueron por exportaciones de dicho mes. Respecto al monto restante, se registra una liquidación anticipada de exportaciones del sector por US\$ 3.830 millones y US\$ 2.508 millones por prefinanciaciones de exportaciones del exterior. Entre ambos conceptos suman US\$ 6.338 millones, lo cual explica mayormente la diferencia observada anteriormente entre las exportaciones devengadas y liquidadas por dicho sector exportador.

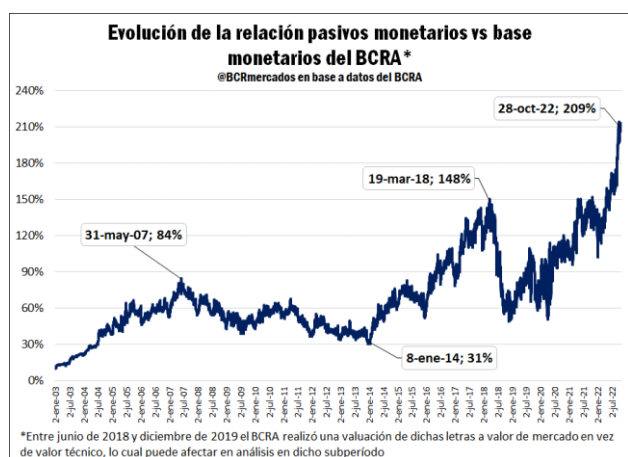


Política Monetaria y Cambiaria

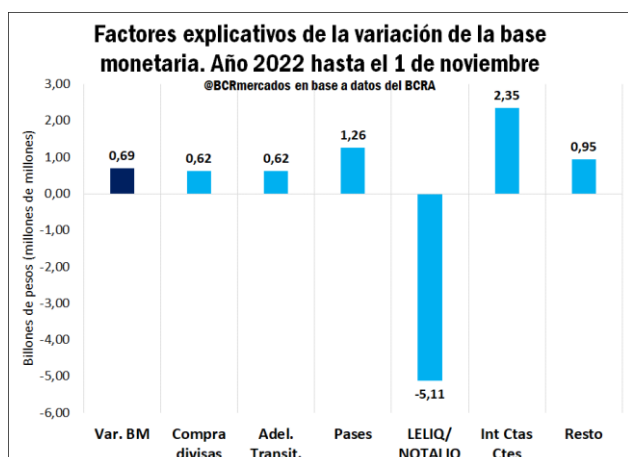
Stock de pasivos remunerados del BCRA en relación a la base monetaria, en niveles récord desde al menos 2003

Respecto de la evolución de la política monetaria, se destaca el fuerte incremento que viene registrando el stock de letras y notas del BCRA (principalmente LELIQ/NOTALIQ) en el pasivo de la Autoridad Monetaria. Al mismo tiempo, cuando se compara en relación con la base monetaria, ya tenemos un stock relativo creciente y que representa más de dos veces la base monetaria a finales de octubre.

En este sentido, se conjuga una tendencia contractiva de la demanda de dinero que implica actualmente una base monetaria en términos reales que se encuentra en mínimos desde el año 2003 y, por otro lado, un gran crecimiento de los pasivos monetarios por la esterilización de emisión monetaria por diversos factores.



En el siguiente gráfico, se observan los factores explicativos de la base monetaria en 2022 hasta el 1 de noviembre. En los diez primeros meses del presente año, la base monetaria creció en casi 700.000 millones de pesos, es decir, solo un 18,8% en lo que va del año y muy por detrás de la inflación acumulada hasta la fecha.



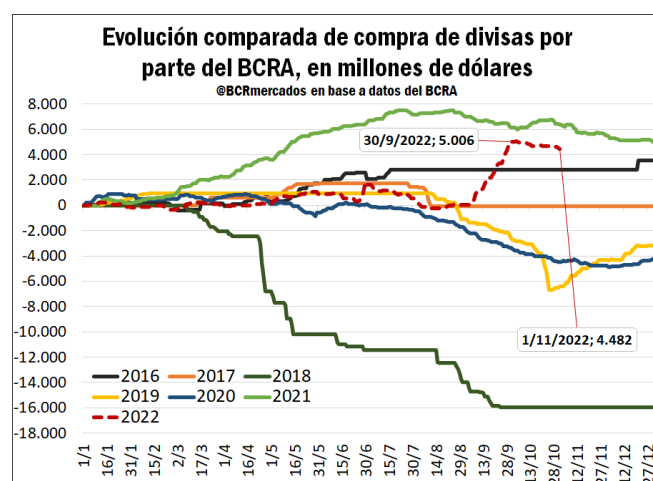
Tal como se puede observar en el gráfico precedente, gran parte de los factores expansivos de la base monetaria fueron neutralizados con un aumento de los stocks de LELIQ/NOTALIQ, que registran una suba nominal hasta la fecha de más de 5 billones de pesos.

Esta situación, es un tema clave para poder estabilizar la economía y los niveles de inflación. En la última revisión del FMI, se menciona el compromiso del BCRA de desarrollar una estrategia para fortalecer gradualmente su balance y solidez financiera, con objetivo a cumplimentarse en diciembre de 2022.

Tras la finalización del “Dólar Soja”, el BCRA empieza a revertir el proceso de compra de divisas

Un aspecto clave para mejorar la situación del balance del BCRA, es mejorar su solidez en materia de reservas internacionales para aumentar la capacidad de acción de la Autoridad Monetaria y fortalecer la posición en post de afrontar los fuertes vencimientos de deuda que se presentarán a partir de mediados de 2024.

En el siguiente gráfico, se observa la evolución de compra de divisas por parte del BCRA en perspectiva anual comparada. En el año 2021, ante los altos precios de los commodities se lograron compras importantes de divisas fundamentalmente en la primera mitad del año con un pico de US\$ 7.368 millones a finales de agosto. En 2022, en cambio, la compra de divisas fue muy compleja a pesar de la liquidación récord del sector agro.

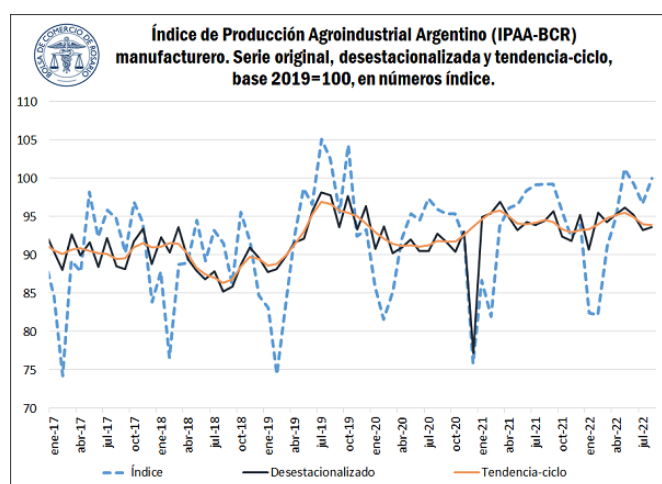


Bajo este escenario, el “Dólar Soja” fue clave en septiembre para aumentar las reservas y cumplir las metas con el FMI. No obstante, desde la finalización del programa se comenzó a vender divisas y esto puede poner en jaque el cumplimiento de acumulación de divisas por US\$ 5.000 millones para 2022.

Actividad Económica

La actividad agroindustrial creció un 0,5% en agosto.

En el octavo mes del 2022, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción agroindustrial (IPA) manufacturero** tuvo un incremento del **0,5 % con respecto al mes inmediatamente anterior**. Esta suba fue consecuencia de una mayor actividad tanto en las actividades ganaderas como en las alzas de los sectores agrícolas.



El **IPA manufacturero** es un índice compuesto por diversas actividades industriales enmarcadas en el rubro agrícola-ganadero, las cuales se pueden encontrar detalladas 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 intermensuales se dieron en la producción de biodiesel (5,6%), en la generación de bioetanol (3,2%), la industrialización de la cebada (2,4%), en la faena porcina (2,1%), la industrialización de la soja y, en menor medida, en la producción de leche (0,7%) y en la faena bovina (0,4%).

Como contracara tenemos que en agosto se registraron mermas en las series desestacionalizadas de la industrialización del girasol (-18,7%), la industrialización de trigo pan (-3,3%) y, por último, en la faena aviar (caída del 2,9%).

Tal como se vislumbró anteriormente, por el lado del sector pecuario, 3 de los 4 sectores tenidos en consideración registraron variaciones positivas en agosto. La faena porcina se destacó en el octavo mes del 2022, superando en un 2,1% la actividad del mes previo, mientras que la suba es del 3,6% en términos interanuales. Al mismo tiempo, la producción de

leche y la faena bovina también registraron incrementos, aunque ninguno superó el punto porcentual de aumento mensual. Si se compara con el valor que se tenía un año atrás, podemos afirmar que la faena bovina se posiciona como el sector de mayor incremento dentro del sector ganadero, con una suba interanual de 7,7%.

En el sector de las oleaginosas se registró un panorama distinto según el producto, encabezado con el procesamiento de soja que aumentó un 1,6% entre meses, mientras que la merma entre años es del 8,5%. Luego, la actividad industrial del girasol experimentó una merma del 18,7% respecto de julio, aunque la comparación interanual arroja una suba del 0,8%.

En el sector de los cereales se observó un panorama mixto en agosto, con una baja para la industrialización del trigo y un alza para la cebada. El primero de estos sectores marcó la mayor caída intermensual con un -3,3%, aunque el descenso entre años es del -0,8%. Contrariamente, la cebada creció un 2,4% intermensual y un 4,2% interanual.

Por último, la actividad de los sectores de biocombustibles finalizó con alzas en agosto. Si bien la mayor suba entre meses la marcó el biodiesel con un 5,6% el bioetanol escaló un 3,2%, al tiempo que la comparativa entre años arroja resultados muy diferentes. En este sentido, se debe destacar que, respecto a agosto del 2021, el bioetanol sube un 37,4%, mientras que el biodiesel cae justamente en la misma amplitud, es decir, un -37,4% respectivamente.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*												
Var % mensual interanual												
Indicadores	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22
Sector pecuario industrial												
Producción de leche	4,6	3,4	4,5	3,4	-0,9	3,6	2,5	2,0	0,4	-0,7	-1,0	0,6
Faena bovina	-9,1	-12,5	-9,3	-2,6	-2,3	1,8	-2,7	-4,0	18,2	4,6	3,0	7,7
Faena porcina	3,2	2,3	9,6	2,8	-3,8	-0,7	-1,6	2,3	9,8	0,0	2,5	3,6
Faena aviar	-1,3	-5,8	2,6	4,0	3,6	7,1	-2,9	-6,0	6,9	-0,6	-0,8	-0,3
Sector agrícola industrial												
Industrialización de soja	17,7	6,7	-1,8	265,9	-22,0	-7,4	-13,6	-6,8	-3,7	-4,7	-9,9	-8,5
Industrialización de girasol	39,1	-0,3	22,0	725,9	-1,6	16,2	2,9	8,1	8,0	11,8	15,5	0,8
Industrialización de trigo pan	2,5	-4,2	7,8	15,0	-5,9	2,8	6,2	-0,9	-0,9	0,0	-0,7	-0,8
Industrialización de cebada	4,7	0,1	1,5	-1,2	3,4	-0,9	-0,2	3,2	4,5	-0,1	-2,0	4,2
Producción de biodiesel	61,0	1101,3	252,9	1473,4	574,0	7,9	37,0	137,2	-9,8	9,6	-45,0	-37,4
Producción de bioetanol a base de maíz	34,3	78,4	53,5	26,9	26,5	0,0	12,6	26,9	52,3	79,3	43,3	37,4

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

Coyuntura Económica BCR – Noviembre 2022

Comercio Exterior Agroindustrial

El fuerte recorte de la cosecha fina reduce las perspectivas exportadoras hacia fin de año

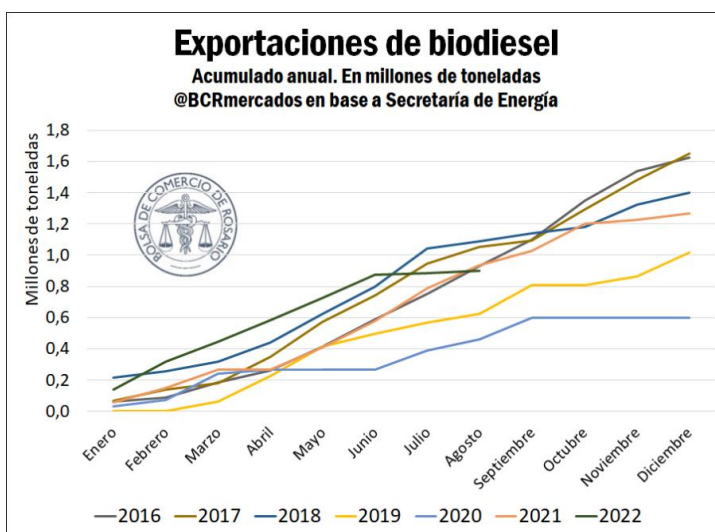
Las perspectivas de superar los US\$ 91.000 millones de exportaciones hacia el cierre del 2022 se encontraron con una de las sequías más importantes de las últimas décadas. El fuerte recorte de la cosecha fina, con especial preponderancia para el trigo en la Región Núcleo de nuestro país, viene deteriorando las proyecciones exportadoras. Cabe destacar que el trigo es el quinto complejo exportador más importante de la República Argentina. Si bien, de normalizarse las siembras, parte de este recorte podría ser compensado con exportaciones de maíz y soja, esta mejora en la cosecha gruesa no alcanza para paliar completamente la merma exportadora del trigo.

A pesar de las adversidades, se mantiene un robusto nivel de ventas externas de biodiesel

El biodiesel argentino comenzó el año con un elevado nivel de exportaciones. Luego del complejo 2020 y la fuerte recuperación del 2021, el 2022 aspiraba a romper récords. A junio de este año, el biodiesel mostraba su mayor volumen de

exportaciones en una década. Sin embargo, la baja de los precios del gasoil y del precio del aceite de soja en Europa ha llevado a una merma exportadora, considerando que el Viejo Continente es el principal destino del biodiesel argentino.

A pesar de este contexto, se aspira a cumplir en una proporción importante la cuota anual libre de aranceles compensatorios por anti-dumping acordada con la Unión Europea de 1,2 Mt. Tal como se cumplió el año pasado, la industria argentina de biodiesel está realizando un esfuerzo importante en este sentido, como bien destaca Claudio Molina, Director de la Asociación de Biocombustibles y Etanol.



Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020			Año 2021			Año 2022 (p)			
	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	Resto	Proyección Agosto	Proyección Septiembre
enero ¹	2.138	2.441	4.579	2.565	2.347	4.912	2.839	2.709	5.548	5.548
febrero ¹	1.560	2.818	4.378	2.212	2.563	4.775	2.947	3.505	6.452	6.452
marzo ¹	1.908	2.475	4.383	2.815	2.905	5.720	3.546	3.808	7.354	7.354
abril ¹	2.336	2.013	4.349	3.569	2.574	6.143	4.419	3.918	8.337	8.337
mayo ¹	2.868	2.210	5.078	3.601	3.212	6.813	4.393	3.833	8.226	8.226
junio ¹	2.582	2.204	4.786	3.713	3.297	7.010	4.153	4.279	8.432	8.432
julio ¹	2.474	2.457	4.931	3.829	3.423	7.252	3.742	4.031	7.773	7.773
agosto ¹	2.251	2.704	4.955	4.092	4.007	8.099	3.195	4.342	7.537	7.537
septiembre ¹	1.928	2.799	4.727	3.609	3.961	7.570	3.042	4.365	8.414	7.407
octubre ¹	1.868	2.806	4.674	3.074	3.789	6.863	3.819	4.383	7.982	8.201
noviembre ²	1.651	2.849	4.500	2.329	3.862	6.191	2.697	4.303	7.246	7.000
diciembre ³	799	2.745	3.544	2.677	3.910	6.587	2.852	4.563	7.420	7.416
Exportaciones	24.363	30.521	54.884	38.086	39.849	77.935	41.645	48.038	90.721	89.683

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

¹ Datos oficiales del INDEC

² Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del según producto

³ Proyectado en base a estimaciones propias

Coyuntura Económica BCR – Noviembre 2022

Aporte Tributario de las Cadenas Agroindustriales

Luego del Dólar Soja, las D.E.X. del agro cayeron 80% en octubre

La recaudación en Derechos de Exportación por las ventas externas de los complejos agroindustriales tuvo una importante desaceleración en el mes de octubre, luego del cierre del programa conocido como “dólar soja”. Según nuestras estimaciones, los D.E.X. de las principales cadenas del agro totalizaron \$ 81.247 millones de pesos en octubre, un 80% por debajo de lo aportado en el mes de septiembre. Así, en lo que va de 2022, estimamos un aporte cercano a \$ 1,2 billones de pesos a las arcas del Estado solo en Derechos a la Exportación.

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	138.779
Marzo ¹	451,2	12,6	160,5	29,0	2,0	2,6	658	72.020
Abril ¹	603,0	3,5	155,5	6,9	3,2	8,5	781	88.477
Mayo ¹	671,1	247,4	28,9	11,1	11,3	3,9	974	114.667
Junio ¹	581,8	94,7	4,9	2,5	4,3	6,4	695	85.256
Julio ¹	541,2	199,3	8,3	2,9	3,2	4,9	760	97.622
Agosto ¹	334,6	30,0	0,1	2,1	2,8	7,8	377	51.048
Septiembre ²	2.032	71,1	0,1	0,9	4,7	2,6	2.111	417.754
Octubre ²	417,2	4,8	0,6	3,7	0,7	1,2	428	81.247
Noviembre ²	360,6	28,6	1,3	2,7	0,3	4,0	397	64.236
Diciembre ²	309,5	24,1	0,0	1,4	10,0	11,6	357	61.052
Total (en millones US\$)	7.964	722	498	85	50	58	9.376	-
Total (en millones de pesos)	1.025.283	92.473	55.067	9.859	6.601	7.859	-	1.327.578

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.

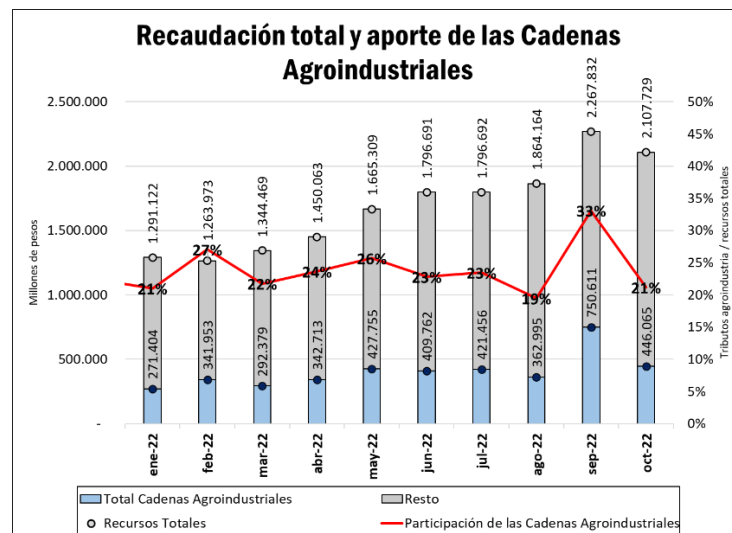
El complejo soja, que en septiembre había liquidado D.E.X. por cerca de US\$ 2.000 millones de dólares, cerró octubre apenas por encima de US\$ 400 millones, siendo este número principalmente producto de las ventas que se dieron sobre el cierre del P.I.E. y que, por el plazo de pago de las retenciones, entró en el ejercicio de octubre. Para tomar dimensión de la desaceleración en los negocios externos del sector, en octubre se registraron DJVE por 327.000 toneladas de harina de soja, apenas un 4% de lo que se declaró en septiembre (~ 7,7 Mt).

El complejo maíz también mostró una importante merma en la intensidad de las ventas externas en octubre, anotándose apenas 130.000 toneladas en DJVE de maíz en grano, lo que marcó una caída del 94% en relación con el mes de octubre.

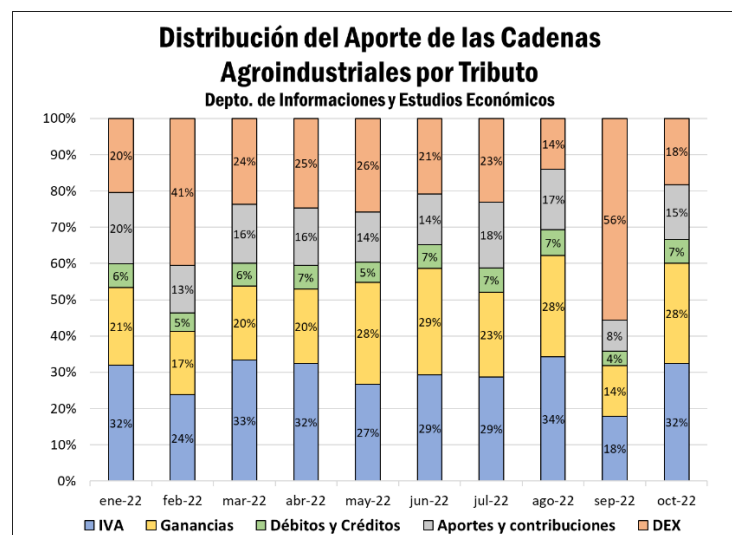
En total, entre los principales tributos, se estima que las Cadenas Agroindustriales realizaron un aporte tributario a las arcas del Estado Nacional por \$ 446.065 millones de pesos en el mes de octubre, cayendo un 40% con respecto a la estimación para el mes de septiembre, por el efecto de los menores aportes por D.E.X. Es necesario destacar que la

recaudación total del Estado Nacional registró en octubre una caída del 7% entre meses.

En septiembre, prácticamente 1 de cada 3 pesos que recaudó el Estado Nacional provino de las Cadenas Agroindustriales. En octubre esta ratio bajó ostensiblemente, ubicándose más cerca de los promedios históricos con un 20% del total.



Las caídas registradas en octubre en D.E.X. fueron parcialmente compensadas por subas en el aporte estimado en Ganancias (+ 18% m/m), IVA (+ 7%) y Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social (+ 6%).



En lo que va de 2022, estimamos que la erogación de las Cadenas Agroindustriales en sus distintos eslabones en tributos al Estado Nacional alcanzó ya un valor cercano a \$ 4 billones de pesos, ubicándose un 78% por encima del mismo período de 2021. Esto representa un 24% de los casi \$ 17 billones que lleva recaudado el Estado Nacional entre enero y octubre de este año.