



## Contenido

¿Por qué entre enero y octubre de 2022 las reservas internacionales brutas cayeron US\$ 987 millones a pesar de la liquidación récord del agro?

### Política Monetaria y Cambiaria

- Tras máximos de brecha cambiaria en el mes de julio, ésta se estabilizó en niveles cercanos al 100%.
- Desde la finalización del Programa de Incentivo Exportador (PIE) de septiembre, el BCRA vendió US\$ 1.508 millones hasta el 27 de noviembre.
- A partir de la segunda instancia del PIE que comenzó el 28 de noviembre, la Autoridad Monetaria comenzó a recomponer la compra de divisas al sector privado.
- Entre el 28/11 y el 7/12 se liquidaron US\$ 1354,4 M por el Dólar Soja.

### Índice de Producción Agroindustrial / IPA-BCR

- La ganadería dispar: Se registran caídas en 3 de las 4 ramas analizadas, sólo la faena aviar tuvo variaciones positivas.
- Las oleaginosas tuvieron un septiembre bajista: El crush de soja cayó un 3,8% en septiembre, mientras que el girasol lo hizo en poco más de un 1%.
- Cereales negativos: se observó una merma en la molienda de trigo por segundo mes consecutivo, mientras que la cebada experimentó una baja luego de dos meses positivos.
- La producción de biodiesel marcó un descenso de 1,3% en nov/22, mientras que el bioetanol un aumento de un 0,1%.

### Comercio Exterior

- El 2022 cerraría con las exportaciones totales cerca de los US\$ 90.000 millones
- Sobre fin de año, se recupera el superávit comercial argentino.

### Aporte Tributario de las Cadenas Agroindustriales

- Noviembre marcó el menor ingreso a las arcas del Estado Nacional en concepto de Derechos a la Exportación en lo que va de 2022.
- Incrementamos la estimación de ingresos por Derechos a la Exportación de las Cadenas Agroindustriales en 2022 hasta US\$ 9.614 millones de dólares, o unos \$ 1,4 miles de millones de pesos.
- Se estima que el aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales en todos sus eslabones en el mes de noviembre habría alcanzado un valor cercano a \$ 409.191 millones de pesos, 20,9% del total recaudado por el Estado Nacional

*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  
Lic. Tomás Rodríguez Zurro  
Lic. Guido D'Angelo  
Lic. Agustina Peña  
Natalia Marín  
Lic. Francisco Rubiés*

## Coyuntura Económica BCR – Diciembre 2022

### ¿Por qué entre enero y octubre de 2022 las reservas internacionales brutas cayeron US\$ 987 millones a pesar de la liquidación récord del agro?

En lo que va del año 2022 hasta octubre, es decir, contemplando el ingreso extraordinario de dólares por el Programa de Incentivo Exportador (PIE) del mes de septiembre, las reservas internacionales brutas cayeron US\$ 987 millones. La pregunta que surge es, cuáles son las vías de salidas de dólares que no permiten una sólida acumulación de divisas bajo un contexto donde buena parte de vencimientos de deuda pública con acreedores privados externos en dólares y las cancelaciones de deuda con el FMI se despejaron hasta 2024/25 gracias a los nuevos acuerdos alcanzados.

El Balance Cambiario del BCRA nos brinda información precisa sobre cuáles son los ingresos y salidas de divisas que redundan en la variación final de las reservas internacionales brutas.

A continuación, se observa el resultado acumulado del Balance Cambiario entre enero y octubre en el período 2016-2022, donde la variación de reservas es la sumatoria del resultado de la Cuenta Corriente, Capital y Financiera, ajustado por tipo de pase y valuaciones (este último concepto vinculado principalmente a la valuación del Swap Chino por variaciones de la cotización de Yuan contra el dólar).

Período hasta el mes 10 de cada año	<b>Balance Cambiario "a igual período" y Variación de RRII. En mill. US\$</b>						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Cuenta Corriente cambiaria (1)</b>	-13.091	-12.574	-10.461	4.352	256	7.188	3.605
Export. netas de "Bienes"	7.020	4.284	6.042	18.690	7.115	14.338	18.300
<i>Oleaginosas y Cereales</i>	<i>22.969</i>	<i>22.043</i>	<i>18.793</i>	<i>20.480</i>	<i>15.589</i>	<i>29.162</i>	<i>34.501</i>
<i>Resto Sector Privado no Financiero, GG y Entidades</i>	<i>-15.949</i>	<i>-17.760</i>	<i>-12.751</i>	<i>-1.790</i>	<i>-8.474</i>	<i>-14.824</i>	<i>-16.201</i>
Export. netas de "Servicios"	-7.765	-9.004	-8.699	-4.877	-1.206	-2.986	-8.992
Ingreso Primario	-12.629	-8.177	-8.032	-9.595	-5.722	-4.186	-5.674
Ingreso secundario	282	324	228	134	70	21,4	-29,1
<b>Cuenta Capital (2)</b>	130,0	162,0	-87,9	95,5	77,1	81,5	30,2
<b>Cuenta Financiera (3)</b>	24.629	21.918	4.974	-31.717	-7.039	-4.018	-1.104
<b>Var. RRII por transacciones (4 = 1+2+3)</b>	11.667	11.640	-160	-22.537	-6.705	3.251	2.531
<b>Ajuste por tipo de pase y valuación (5)</b>	-20	862	-940	11	1.713	178	-3.518
<b>Var. Contable RRII (4+5)*</b>	11.647	10.368	-6.515	-27.258	-4.992	3.429	-987

@BCRmercados en base a datos de BCRA

- Cuenta corriente cambiaria: Aquí se contempla el ingreso y salida de divisas por exportaciones e importaciones de bienes/servicios, ingreso primario (intereses de deudas y dividendos) e ingreso secundario (otros flujos sin contrapartida). En lo que va del año hasta octubre se registra un saldo positivo por US\$ 3.605 millones, una caída interanual del 50% respectivamente. Es una cuenta clave ya que indica si existe una generación genuina de dólares sustentado en nuestras exportaciones o si necesitamos del ahorro externo. Si bien los cobros por exportaciones de bienes (netas de importaciones) del sector Oleaginosos y Cerealeros fue récord con US\$ 34.501 millones, la necesidad neta de dólares del resto de los sectores aumentó hasta US\$ 16.201 millones. A su vez, se registra una gran salida de dólares por servicios con US\$ 8.992 millones y aumentó el pago de intereses al exterior hasta US\$ 5.674 millones.
- Cuenta capital cambiaria: Presenta el ingreso o salida de dólares por compra neta de activos no financieros no producidos entre residentes y no residentes y las transferencias de capital entre los mismos. Es una cuenta que habitualmente tiene un bajo impacto en el balance, donde se incluiría, por ejemplo, una compra/venta de una superficie de tierra en Argentina por parte de un no residente extranjero. En los primeros 10 meses del año, registra un saldo positivo por US\$ 30,2 millones respectivamente.
- Cuenta financiera cambiaria: Entre los conceptos más importantes se contemplan los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED), ingresos y pagos de capital por toma de deuda, compra/venta de dólares del sector privado, ect. En lo que va de 2022 hasta octubre, se registra un saldo negativo por US\$ 1.104 millones,

## Coyuntura Económica BCR – Diciembre 2022

mejorando respecto al año previo que presentaba un déficit por US\$ 4.018 millones. No obstante, es importante destacar que aquí se contemplan los desembolsos que viene realizando el FMI, por lo cual el resultado puede mejorar o empeorar transitoriamente dependiendo el mes que se realizan ingresos de dólares del FMI que luego se utilizan para cancelar los pagos del acuerdo Stand By del año 2018.

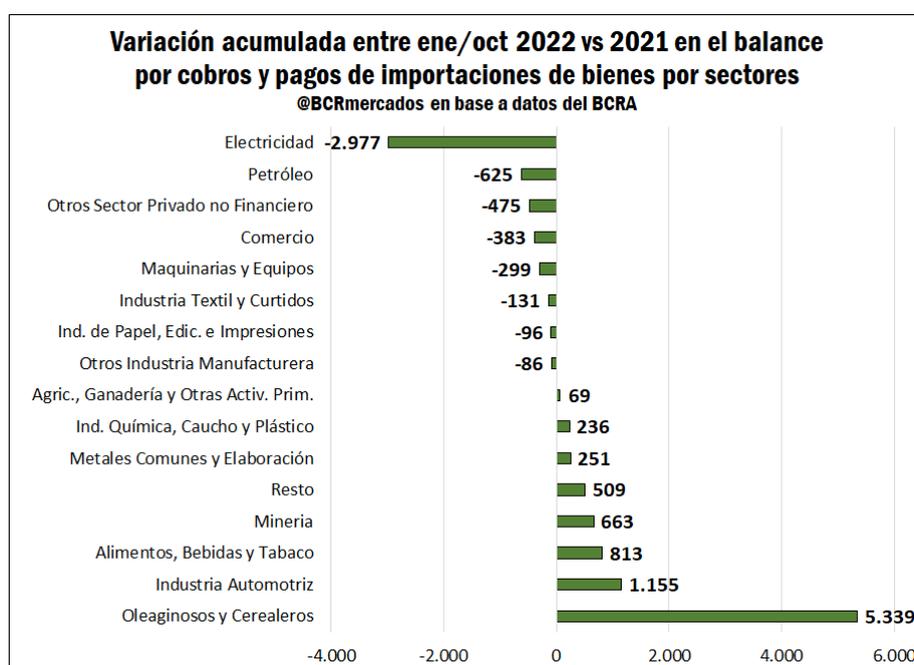
- **Ajuste por tipo de pase y valuación:** Este concepto registra los cambios de valuación de los activos que comprenden las reservas internacionales del BCRA con respecto a la moneda de medida que es el dólar estadounidense. El principal activo que contempla el BCRA en otra moneda distinta al dólar es el Swap con China por 130.000 millones de yuanes. En lo que va del año hasta octubre el yuan se devaluó muy fuerte contra el dólar, pasando de 6,37 Yuan/US\$ a 7,30 Yuan/US\$ con una variación del 14,6% respectivamente. En este sentido, esta situación afecta negativamente la valuación del Swap medido en dólares, con una merma de valuación por este concepto estimado en US\$ 2.250 millones. En total, el cambio por valuación tiene un efecto negativo en la estimación de las reservas internacionales brutas entre enero y octubre en US\$ 3.518 millones. De esta forma, sin este efecto negativo y contable, las reservas brutas hubiesen aumentado en US\$ 2.531 millones por transacciones hasta el mes de octubre.

Una vez realizado un análisis general sobre los factores generales que explican la variación de las reservas internacionales, se realiza un análisis con mayor nivel de detalle sobre cuentas clave del Balance cambiario.

- **Cobros y pagos por exportaciones/importaciones de bienes:**

A nivel general se registra un ingreso de dólares por exportaciones de bienes (neto de importaciones) por US\$ 18.300 millones entre enero y octubre de 2022, el segundo valor más alto desde el año 2003 y un aumento relativo respecto al año 2021 por US\$ 3.962 millones para el período bajo análisis. Los únicos sectores con ingreso neto de dólares por exportación neta de bienes se encuentran Oleaginosos y Cerealeros (US\$ 34.501 millones), Alimentos, Bebidas y Tabaco (US\$ 6.662 millones), Minería (US\$ 2.882 millones) y Agricultura, Ganadería y otras Actividades Primarias (US\$ 2.116 millones).

El sector Oleaginosos y Cerealeros lleva liquidado entre enero y octubre US\$ 5.339 millones por encima del año pasado, pero la demanda de importaciones de energía de este año tuvo un impacto importante en la salida de dólares. La variación en el resultado neto del sector Electricidad registra un resultado negativo por US\$ 2.977 millones y US\$ 625 millones con igual signo en el caso del sector Petróleo. En este sentido, el aumento de los precios de la energía absorbió buena parte del ingreso extra de dólares provenientes del principal sector agroindustrial.

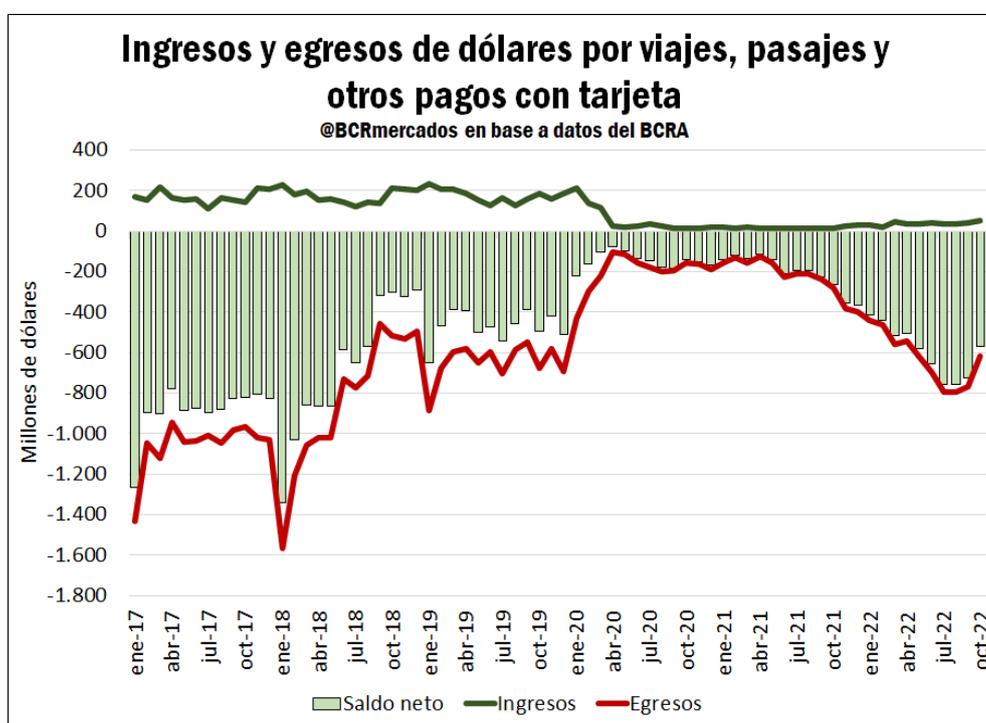


## Coyuntura Económica BCR – Diciembre 2022

Por otro lado, se destaca el mejor desempeño de la Industria Automotriz que si bien registra una demanda neta de dólares hasta octubre de 2022 por US\$ 1.801 millones, disminuyó su déficit en US\$ 1.155 millones respecto a 2021. El sector Alimentos, Bebidas y Tabaco mejoró su ingreso neto de dólares en US\$ 813 millones, al igual que Minería con US\$ 663 millones.

- Los viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta presionan la cuenta de servicios en 2022

Para el caso de los servicios, la salida de dólares se incrementó fuertemente el último año con una demanda neta por US\$ 8.992 millones, nada menos que US\$ 6.006 millones más que el año pasado. Si se analiza el ingreso y salida de dólares por viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta, con la pandemia en marzo de 2020 se redujo a niveles muy bajos la salida de dólares por estos conceptos. No obstante, a medida que se fueron relajando las restricciones para viajar al exterior la merma de dólares comenzó a incrementarse desde mediados del año 2021. Por otro lado, un dato no menor es que la actual brecha cambiaria redujo a mínimos el ingreso de dólares del exterior por estos conceptos, ya que se evitan las transacciones por el MULC para no realizar pagos al tipo de cambio oficial.



A su vez, en los últimos meses se establecieron políticas tendientes a encarecer los pagos al exterior con tarjeta y limitaciones de pago en cuotas que mejoró parcialmente el resultado entre septiembre y octubre. Mientras que, se delinearon incentivos para fomentar el ingreso de dólares por turismo facilitando un tipo de cambio más alto para extranjeros, una política que ya estaría en marcha desde comienzos de diciembre.

- Los pagos de intereses agrandan el déficit del “ingreso primario”

Respecto a la cuenta del ingreso primario, los egresos por “otros pagos de intereses” y “otros pagos del Gobierno Nacional” acumulan un resultado negativo por US\$ 4.066 millones en 2022 hasta el mes de octubre, ubicándose por encima del año previo. Mientras que se añaden pagos de intereses al FMI por US\$ 1.183,3 millones. Por último, se si analiza el egreso neto de dólares por remisión de utilidades y dividendos y otras rentas al exterior, se mantiene en niveles muy bajos desde el año 2020.



### Ingreso Primario del Balance Cambiario "a igual período". En millones de dólares

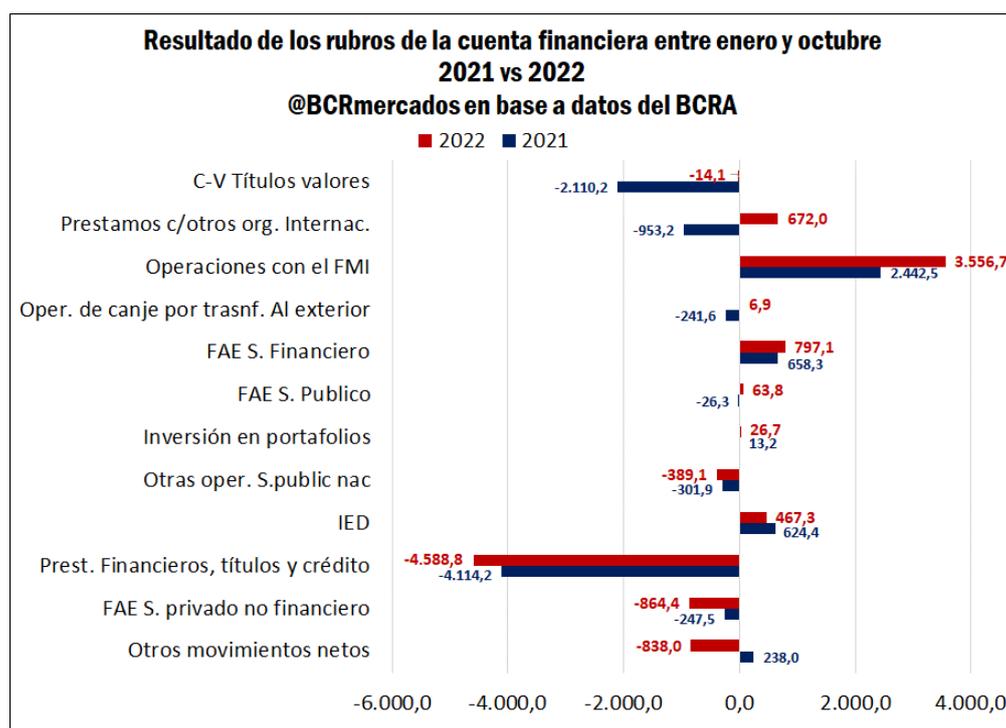
Período hasta el mes 10 de cada año

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Intereses</b>	<b>-10.255,1</b>	<b>-6.424,0</b>	<b>-6.984,9</b>	<b>-8.719,4</b>	<b>-5.619,6</b>	<b>-4.089,5</b>	<b>-5.571,5</b>
Ingresos	1.260,1	1.854,4	2.409,7	2.423,2	302,3	30,6	292,3
Egresos	-11.515,2	-8.278,4	-9.394,6	-11.142,6	-5.921,9	-4.120,1	-5.863,8
Pagos de intereses al FMI	-1,3	-8,4	-64,2	-916,6	-1.012,4	-961,2	-1.183,3
Pagos de intereses a otros Org. Int. Y otros bilaterales	-1.203,6	-873,3	-885,7	-1.196,1	-747,3	-506,8	-614,1
Otros pagos de intereses	-1.720,4	-2.158,0	-1.847,4	-2.196,2	-2.792,4	-2.470,8	-2.671,7
Otros pagos del Gobierno Nacional	-8.590,0	-5.238,6	-6.597,3	-6.833,7	-1.369,8	-181,3	-1.394,7
<b>Utilidades y dividendos y otras rentas</b>	<b>-2.373,6</b>	<b>-1.753,1</b>	<b>-1.047,5</b>	<b>-875,6</b>	<b>-102,4</b>	<b>-96,4</b>	<b>-102,3</b>
Ingresos	31,3	94,0	58,6	191,7	31,5	38,9	42,3
Egresos	2.404,9	1.847,2	1.106,0	1.067,3	133,9	135,3	144,6
<b>Var. Contable RRII (4+5)*</b>	<b>-12.629</b>	<b>-8.177</b>	<b>-8.032</b>	<b>-9.595</b>	<b>-5.722</b>	<b>-4.186</b>	<b>-5.674</b>

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

- El ingreso de dólares del FMI y las menores intervenciones por compraventa de títulos valores mejora el resultado de la cuenta financiera cambiaria

Tal como se comentó anteriormente, el resultado de la cuenta financiera cambiaria hasta el mes de octubre de 2022 registra un déficit de US\$ 1.104 millones mejorando del resultado negativo por US\$ 4.018 millones de 2021, principalmente por el mejor resultado relativo en compraventa de títulos valores que pasó de un egreso neto por US\$ 2.110 millones a un resultado prácticamente neutro, desembolsos netos positivo de préstamos con organismos internacionales a diferencia del año previo y el mayor ingreso neto de dólares del FMI. Por otro lado, la cuenta de "otros movimientos netos" perjudicó parcialmente el resultado ya que en 2021 se obtenía un superávit por US\$ 238 millones hasta octubre, mientras que en 2022 muestra un déficit de US\$ 838 millones. Por último, se destaca un incremento en la dolarización del sector privado (FAE sector privado no financiero) implicando una salida de dólares por US\$ 864 millones, mientras que el año pasado la salida de dólares por este motivo fue menor.



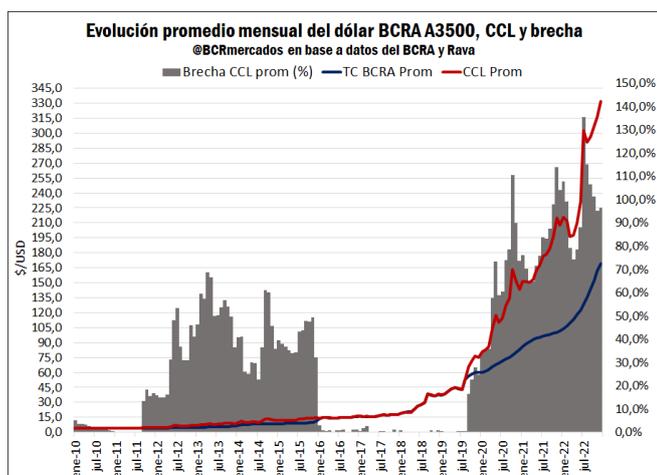
## Política Monetaria y Cambiaria

## Tras máximos de brecha cambiaria en el mes de julio, se estabiliza en niveles cercanos al 100%

Luego de la salida de Martín Guzmán del Ministerio de Economía hacia el mes de julio, el mercado registró un fuerte cimbronazo con un salto de los dólares financieros. La brecha cambiaria alcanzó 135% en términos promedio para dicho mes, siendo un máximo desde al menos los últimos 20 años.

Si bien el crawling-peg venía presentando una aceleración acorde al aumento de la inflación mensual, desde enero de 2021 nunca se había equiparado al aumento de la inflación. Mientras que, con el salto del IPC al 7,4% y 7% en julio y agosto, el BCRA comenzó a devaluar acorde a la inflación mensual a partir de septiembre.

De esta forma, con la aceleración de la devaluación mensual y la pausa en el incremento de la cotización de los dólares financieros, la brecha comenzó a disminuir paulatinamente.

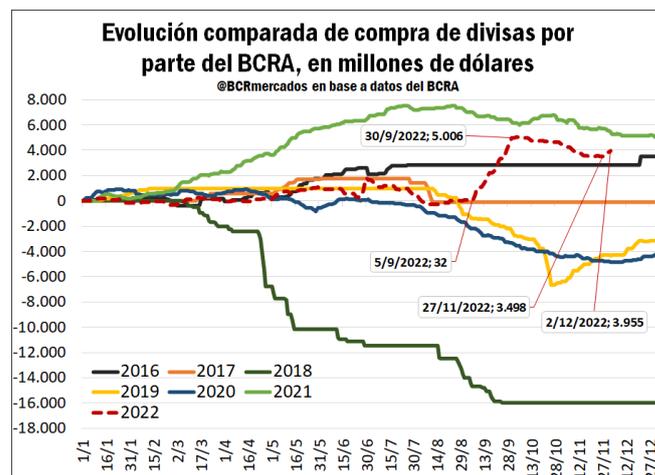


No obstante, aún la diferencia entre los dólares financieros y la cotización oficial se mantiene en niveles muy altos. Si se compara con la brecha promedio de octubre de 2020, momento en el cual se registró una corrida cambiaria importante, la brecha promedio del mes tocó un pico de 110% frente al 135% registrado en julio.

## El Banco Central renovó su ronda de compra de dólares tras el nuevo Dólar Soja

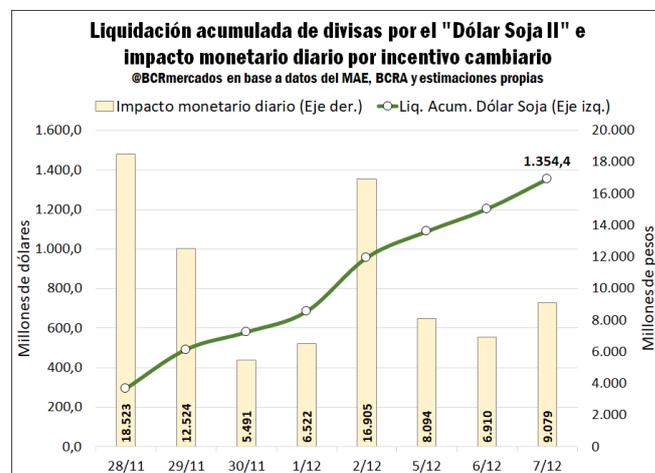
Un aspecto clave para mejorar la situación del balance del BCRA, es mejorar su solidez en materia de reservas internacionales para aumentar la capacidad de acción de la Autoridad Monetaria y fortalecer la posición en pos de afrontar los fuertes vencimientos de deuda que se presentarán a partir de mediados 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 vendieron US\$ 1.508 millones hasta la nueva instancia del Dólar Soja que comenzó el 28 de noviembre.

Desde la nueva instancia del PIE para dinamizar la liquidación de dólares del complejo soja, el sector exportador ingresó US\$ 1354,4 millones hasta el 7 de diciembre. No obstante, se destaca que el incentivo a liquidar dólares genera un impacto monetario ya que se compran dólares por encima de la cotización oficial. En este sentido, dicho impacto se estima en \$ 84.049 millones.

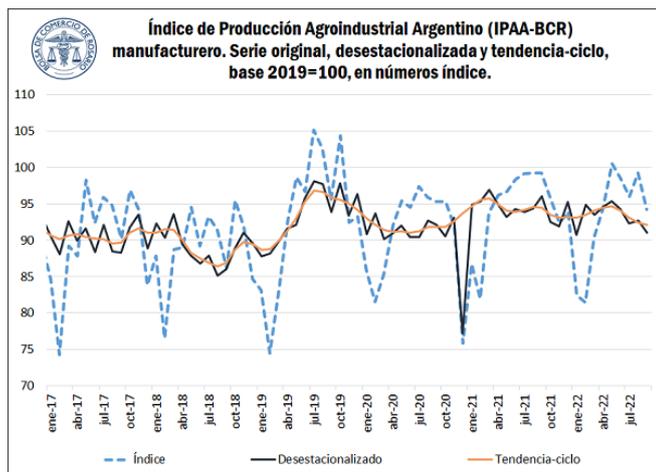


## Coyuntura Económica BCR – Diciembre 2022

### Actividad Económica

#### La actividad agroindustrial disminuyó un 1,8% en septiembre.

En el noveno mes del 2022, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción agroindustrial (IPAA-BCR) manufacturero** tuvo un descenso del **1,8 % respecto al mes inmediatamente anterior**. Esta caída fue consecuencia de una menor actividad de los sectores agrícola industrial.



El **IPAA 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 sólo se encontraron en la producción de bioetanol (0,1%) y la faena aviar (0,8%).

Contrariamente, en septiembre, se registraron descensos en la producción de biodiesel (-1,3%) y en cuanto a la molienda de granos y oleaginosas. Las cuatro categorías tuvieron una caída respecto al mes de agosto, soja (-3,82%), girasol (-1,27%), trigo pan (-0,28%) y cebada (3,58%). Asimismo, se observó una caída en la producción de leche (-0,4%), faena bovina (-0,3%) y faena porcina (-1,1%).

Por el lado del sector pecuario, 3 de los 4 sectores tenidos en consideración registraron variaciones negativas en septiembre. La faena aviar, fue la única en experimentar una variación positiva, superando en un 0,8% al mes de agosto del 2022, mientras que en términos interanuales la suba fue del 2%.

En el sector de las oleaginosas se registró un panorama bajista encabezado con el procesamiento de soja que cayó un 3,82% entre meses, mientras

que la merma entre años es del 25,6%. Luego, el girasol experimentó una merma del 1,27% respecto a agosto, y su la comparación interanual arroja una baja del 0,3%.

En el sector de los cereales se observó un panorama homogéneo en septiembre, con bajas para la industrialización del trigo y cebada. El primero de estos sectores marcó una caída intermensual de 0,28%, y el descenso entre años es del 2,3%. La cebada tuvo la mayor caída intermensual, una baja de 3,58% creció un 2,4% intermensual y una caída del 3,3% interanual.

Por último, la actividad de los sectores de biocombustibles finalizó con alzas y bajas en septiembre. El biodiesel experimentó una merma del 1,3% respecto al mes de agosto 2022, con una caída interanual del -33,2%. Lo opuesto sucedió con el bioetanol a base de maíz, con una suba intermensual de 0,1% y un aumento del 30,4% interanual. En este sentido, se debe destacar que, respecto a octubre del 2021, el bioetanol sube en términos porcentuales una amplitud similar a la que cae el biodiesel.

**Panel de indicadores económicos de la Agroindustria**

Var % mensual interanual

Indicadores	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22
<b>Sector pecuario industrial</b>												
cción de leche	3,4	4,5	3,4	-0,9	3,6	2,5	2,0	0,4	-0,7	-1,0	0,6	0,3
ovina	-12,5	-9,3	-2,6	-2,3	1,8	-2,7	-4,0	18,2	4,6	3,0	7,8	6,3
orcina	2,3	9,6	2,8	-3,8	-0,7	-1,6	2,3	9,8	0,0	2,5	3,6	3,9
aviar	-5,8	2,6	4,0	3,6	7,1	-2,9	-6,0	6,9	-0,6	1,4	4,8	2,0
<b>Sector agrícola industrial</b>												
ialización de soja	6,7	-5,3	253,5	-24,9	-10,6	-16,7	-9,1	-6,2	-7,6	-12,9	-12,2	-25,6
ialización de girasol	-0,3	22,0	725,9	-1,6	16,2	2,9	8,1	8,0	11,8	15,5	0,8	-0,3
Industrialización de trigo pan	-4,2	7,8	15,0	-5,9	2,8	6,2	-0,9	-0,8	0,6	0,1	0,6	-2,3
ialización de cebada	0,1	1,5	-1,2	3,4	-0,9	-0,2	3,2	4,5	-0,1	-1,9	4,2	-3,3
cción de biodiesel	1101,3	252,9	1473,4	574,0	7,9	37,0	137,2	-9,8	9,6	-45,0	-37,4	-33,2
Producción de bioetanol a base de maíz	78,4	53,5	26,9	26,5	0,0	12,6	26,9	52,3	79,3	43,3	37,4	30,4

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

### Comercio Exterior Agroindustrial

## El 2022 cerraría con las exportaciones totales cerca de los US\$ 90.000 millones

La cosecha de trigo 2022/23, en el marco de la peor sequía en casi tres décadas, redujo considerablemente las perspectivas de exportación para el trigo argentino, tercer complejo agroindustrial exportador. No obstante, el nuevo Programa de Incremento Exportador viene incrementando la comercialización y el volumen exportado del Complejo Soja, lo que atajaría parte de las pérdidas atribuidas al trigo por la escasez de agua en los suelos argentinos. De cumplirse las proyecciones en este nuevo programa, las exportaciones totales repuntarían y podrían superar los US\$ 90.000 millones, un récord de exportaciones anuales, en un 2022 que sigue batiendo récords para el comercio exterior argentino.

## Sobre fin de año, se recupera el superávit comercial argentino

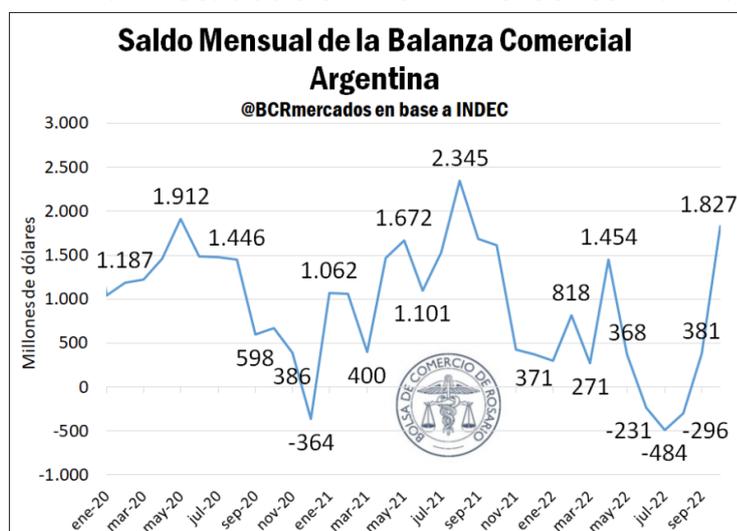
Desde junio de este año las importaciones vienen mostrando una tendencia ciclo que se va desacelerando. La merma en el ritmo de crecimiento económico explica esta menor demanda de importaciones para la economía nacional. Estos factores, combinados con un nivel de exportaciones que sigue creciendo y se mantiene robusto, generaron en octubre un superávit

comercial superior a los US\$ 1.827.

Este dato consolida el mayor superávit comercial mensual desde agosto del 2021, y espera consolidar el cuarto año consecutivo con balanza comercial superavitaria. No obstante, el superávit comercial de 2022 espera ser el más bajo de los últimos cuatro años. Los tres meses seguidos de déficit fiscal entre junio y agosto preocuparon en el seguimiento del comercio exterior argentino, mientras las perspectivas climáticas preocupan para las estimaciones del año 2023.

## Aporte Tributario de las Cadenas Agroindustriales

## La recaudación en Derechos a la



## 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 Noviembre	Proyección Diciembre
enero <sup>1</sup>	2.138	2.441	4.579	2.565	2.347	4.912	2.855	2.693	5.548	5.548
febrero <sup>1</sup>	1.560	2.818	4.378	2.212	2.563	4.775	2.958	3.494	6.452	6.452
marzo <sup>1</sup>	1.908	2.475	4.383	2.815	2.905	5.720	3.549	3.805	7.354	7.354
abril <sup>1</sup>	2.336	2.013	4.349	3.569	2.574	6.143	4.420	3.917	8.337	8.337
mayo <sup>1</sup>	2.868	2.210	5.078	3.601	3.212	6.813	4.398	3.828	8.226	8.226
junio <sup>1</sup>	2.582	2.204	4.786	3.713	3.297	7.010	4.155	4.277	8.432	8.432
julio <sup>1</sup>	2.474	2.457	4.931	3.829	3.423	7.252	3.748	4.025	7.773	7.773
agosto <sup>1</sup>	2.251	2.704	4.955	4.092	4.007	8.099	3.202	4.335	7.537	7.537
septiembre <sup>1</sup>	1.928	2.799	4.727	3.609	3.961	7.570	3.058	4.349	7.407	7.407
octubre <sup>1</sup>	1.868	2.806	4.674	3.074	3.789	6.863	3.555	4.378	8.201	7.933
noviembre <sup>2</sup>	1.651	2.849	4.500	2.329	3.862	6.191	3.078	4.297	7.000	7.375
diciembre <sup>3</sup>	799	2.745	3.544	2.677	3.910	6.587	2.901	4.556	7.416	7.457
<b>Exportaciones</b>	<b>24.363</b>	<b>30.521</b>	<b>54.884</b>	<b>38.086</b>	<b>39.849</b>	<b>77.935</b>	<b>41.877</b>	<b>47.953</b>	<b>89.683</b>	<b>89.831</b>

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

<sup>1</sup> Datos oficiales del INDEC

<sup>2</sup> Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del según producto

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

## Coyuntura Económica BCR – Diciembre 2022

### Exportación de noviembre fue la más baja del año

El onceavo mes del año marcó el menor ingreso a las arcas del Estado Nacional en concepto de Derechos a la Exportación en lo que va de 2022. Según nuestras estimaciones, los principales seis complejos del agro tributaron cerca de \$ 30.450 millones en D.E.X. en el período, lo que marca una caída en relación con octubre del 62%. Esta merma se hace aun más notoria si lo comparamos contra septiembre, significando los recursos de noviembre apenas el 7% del total aportado por el agro en el mes de la primera edición del Programa de Incremento Exportador P.I.E.

#### 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>2</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>1</sup>	334,6	30,0	0,1	2,1	2,8	7,8	377	51.048
Septiembre <sup>1</sup>	2.032	71,1	0,1	0,9	4,7	2,6	2.111	417.754
Octubre <sup>1</sup>	417,2	4,8	0,6	3,7	0,7	1,2	428	81.247
Noviembre <sup>1</sup>	128,2	53,3	0,0	1,4	2,7	2,3	188	30.450
Diciembre <sup>2</sup>	759,2	25,0	0,0	6,9	10,2	2,9	804	182.349
<b>Total (en millones US\$)</b>	<b>8.181</b>	<b>747</b>	<b>496</b>	<b>89</b>	<b>53</b>	<b>48</b>	<b>9.614</b>	<b>-</b>
<b>Total (en millones de pesos)</b>	<b>1.223.972</b>	<b>96.655</b>	<b>54.849</b>	<b>10.608</b>	<b>7.018</b>	<b>6.090</b>	<b>-</b>	<b>1.415.090</b>

Estimado en base a las DIVE efectivas

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

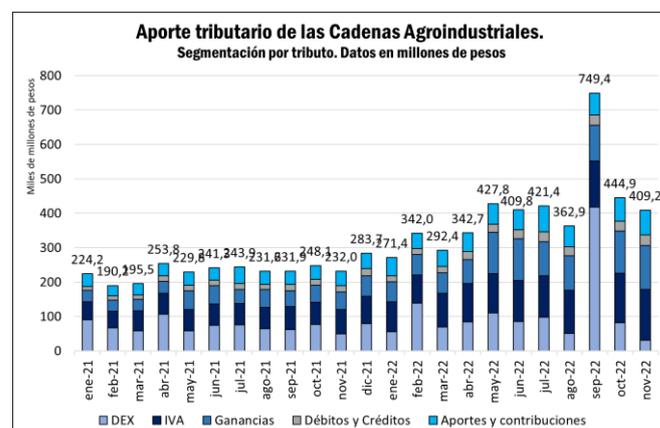
Fuente: @BCRmercados en base a DIVE, MAGyP y estimaciones propias.

Aun así, se espera una importante recuperación en la recaudación de estos recursos aduaneros en el mes de diciembre, producto de la implementación de la prórroga en el programa P.I.E. que aceleraría las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior del complejo soja, aún a pesar de la disminución en las alícuotas que aplican a las exportaciones de harina y aceite de soja (pasan de 33 a 31%).

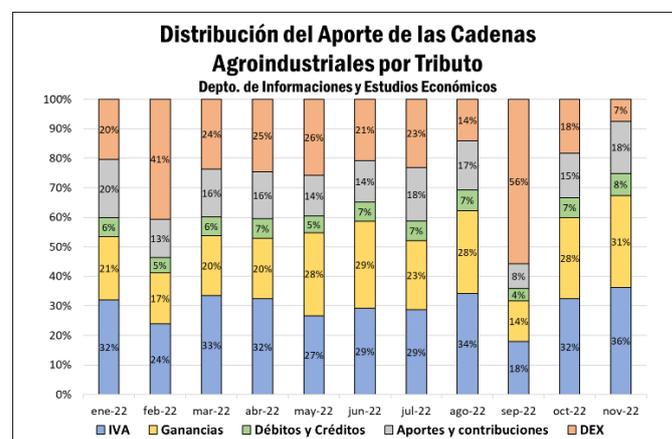
El aumento en el monto de D.E.X. que ingresaría en diciembre, nos llevó a incrementar la estimación de ingresos por Derechos a la Exportación de las Cadenas Agroindustriales en 2022 hasta US\$ 9.614 millones de dólares, o unos \$ 1,4 miles de millones de pesos. Esto se ubica cerca de US\$ 240 millones de dólares por encima de la estimación realizada en noviembre. Aun así, es necesario aclarar que este incremento se hace a costa de ingresos previstos originalmente para inicios de 2023.

Se estima que el aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales en todos sus eslabones en el mes de noviembre habría alcanzado un valor cercano a \$ 409.191 millones de pesos. Esto marcó una caída del 8% en relación con el mes de octubre. El descenso se explica principalmente por la mencionada merma en Derechos a la Exportación, marcando incrementos

en el resto de los tributos considerados. La erogación efectuada en Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social se incrementó en un 7%, según nuestras estimaciones, con el aporte en Créditos y Débitos Bancarios creciendo un 5,8%. El pago en concepto de Ganancias creció un 3,5% mes contra mes, con el aporte en concepto de IVA incrementándose un 3%.



Producto principalmente de la caída en la declaración de ventas externas en el último mes, que suscitan el pago de los gravámenes aduaneros, la participación de los impuestos internos en el aporte tributario al interior de las Cadenas Agroindustriales se incrementó, representando más del 90% del aporte tributario total del sector en el mes de noviembre.



Según el Ministerio de Economía, en noviembre el Estado Nacional recaudó \$ 1,95 miles de millones de pesos entre impuestos, recursos aduaneros y aportes y contribuciones a la seguridad social. Las Cadenas Agroindustriales habrían participado con cerca del 20,9% del total recaudado.