



## Contenido

### Tercera revisión del FMI aprobada y desafíos que plantea el acuerdo para 2023

#### Política Monetaria y Cambiaria

- Con el cierre del PIE II, las reservas netas llegan a un máximo que no se veía desde julio del 2020.
- En diciembre se recuperó el tipo de cambio real, aunque aún persiste un 31,5% por debajo del valor de hace tres años.

#### Índice de Producción Agroindustrial / IPA-BCR

- La ganadería dispar: Se registran caídas en 2 de las 4 ramas analizadas, sólo la faena porcina y bovina tuvieron variaciones positivas.
- Las oleaginosas tuvieron un noviembre alcista: El *crushing* de soja subió un 18,98% en noviembre, mientras que el girasol lo hizo en poco más de un 10%.
- Cereales dispares: se observó un aumento en la molienda de trigo por segundo mes consecutivo, mientras que la cebada experimentó una baja luego de un mes positivo.
- Biocombustibles con un panorama bajista: la producción de biodiesel marcó un descenso del 10,3% en el onceavo mes del 2022, mientras que el bioetanol experimentó una baja de un 15,6%, aunque con niveles muy superiores al 2021.

#### Comercio Exterior

- El 2022 rompe récord exportador y terminaría con exportaciones de bienes cerca de US\$ 88.870 millones.
- El agro cerraría el 2022 aportando nuevamente dos de cada tres dólares.

#### Aporte Tributario de las Cadenas Agroindustriales

- Apuntalado por la prórroga del Programa de Incremento Exportador, el complejo soja realizó pagos en D.E.X. en el último mes del año por \$ 195.755 millones de pesos.
- El 2022 cierra con un aporte en Derechos a la Exportación de las seis principales cadenas agrícolas por un total cercano a US\$ 9.700 millones de dólares, o \$ 1.433.308 millones de pesos

*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

**Tercera revisión del FMI aprobada y desafíos que plantea el acuerdo para 2023**

El cierre del tercer trimestre del año 2022 se tornó, en cierta medida, menos ajustado que los anteriores para alcanzar las metas acordadas con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en materia fiscal, monetaria y de acumulación de reservas. En este sentido, el 22 de diciembre pasado concluyó la tercera revisión del acuerdo celebrado con Argentina, manifestando el logro de los objetivos cuantitativos establecidos para el tercer trimestre de 2022 (julio-septiembre) y permitiendo el desembolso de US\$ 6.126 millones a favor de nuestro país.

En esta última revisión, el directorio ejecutivo del organismo hizo hincapié en los buenos resultados de las acciones tomadas durante este período, en torno al endurecimiento de las políticas fiscal y monetaria, que apoyan el objetivo de reducción de la inflación, la mejora de la balanza comercial y la cobertura de reservas. Si bien persisten los desequilibrios macroeconómicos y hay cierta fragilidad, el FMI promueve la continuidad del programa como un ancla para la estabilidad buscada. A su vez, subrayó que las restricciones cambiarias y los tipos de cambio múltiple deberían evitarse y removerse tan pronto como las condiciones lo permitan.

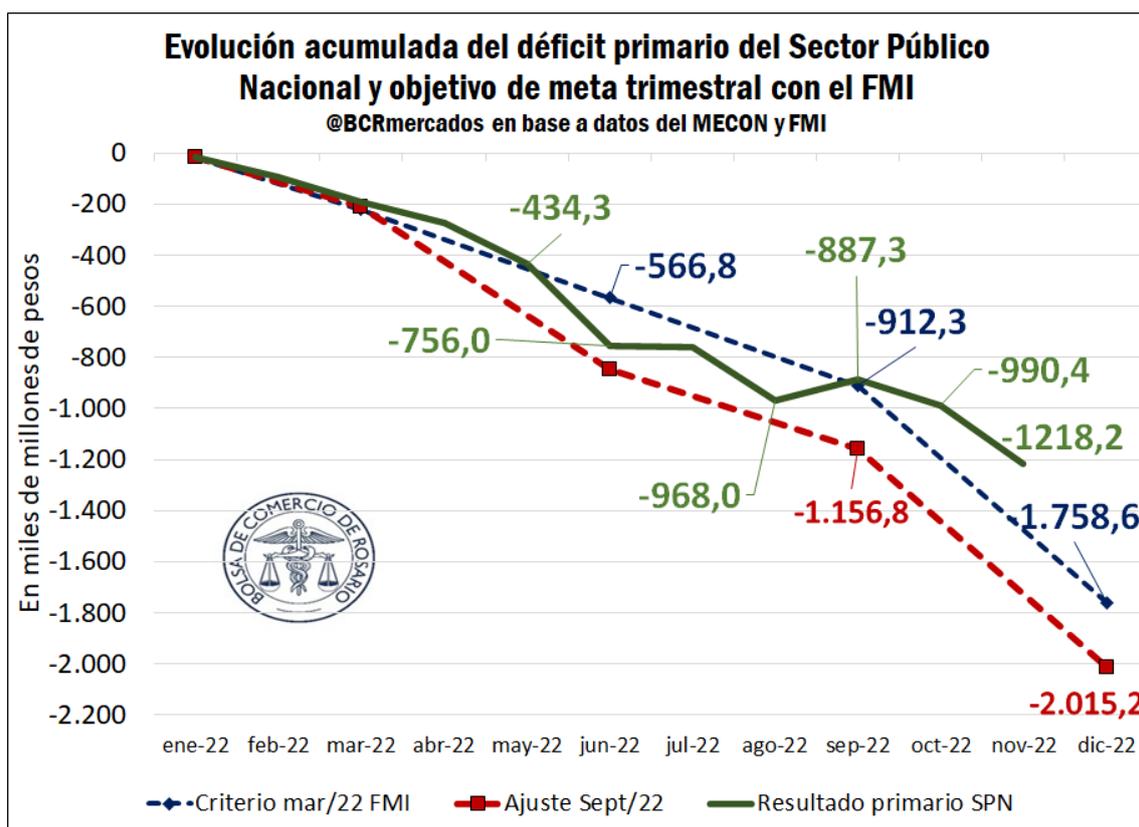
A continuación, se detalla la evolución del cumplimiento de las tres principales metas cuantitativas acordadas con el FMI para el tercer trimestre de 2022, junto con los desafíos que se presentan en el corto plazo en materia de política económica para el cuarto trimestre y de cara al 2023:

- **Déficit fiscal primario del 2,5% del PBI en el 2022 y del 1,9% para el año 2023**

Durante el período jun/sep, nuestro país cumplió con el objetivo de 2,5% de déficit fiscal primario del Sector Público Nacional según lo estipuló el FMI. Este indicador, en el noveno mes del año anterior arrojó un valor de \$ 887.300.000 millones, frente a la meta estipulada por el organismo de \$ 1.156.800 millones, como muestra el gráfico que sigue.

El organismo internacional estableció reducir el déficit fiscal primario al 1,9% del PBI en 2023. Desde mediados de agosto del pasado año, el déficit fiscal y la dirección de la política económica comenzaron un proceso de retorno al equilibrio fiscal, producto de una disminución del aumento real del gasto.

Si bien aún no se cuentan con datos oficiales para el mes de diciembre, durante el período comprendido entre enero y noviembre de 2022, se registró un déficit primario acumulado del sector público nacional de \$ 1.218.200 millones. El último criterio estipulado por el organismo internacional estableció una meta de \$ 2.015.200 millones para este indicador a diciembre de 2022, por lo que es muy factible que la meta sea lograda, habida cuenta de que la diferencia entre estos dos guarismos aporta un margen de alrededor de \$ 800.000 millones.



El FMI indicó textualmente en el documento oficial de la última revisión, la importancia sustantiva de bajar el gasto en asistencia social y en pensiones. Además, hizo hincapié en evitar las moratorias, mediante la profundización de la baja en los subsidios energéticos y la mejora en la focalización de éstos. Con el objetivo de continuar con el cumplimiento de lo acordado, las indicaciones estuvieron abocadas a contener las presiones de gasto y mediar el descontento social en un año electoral.

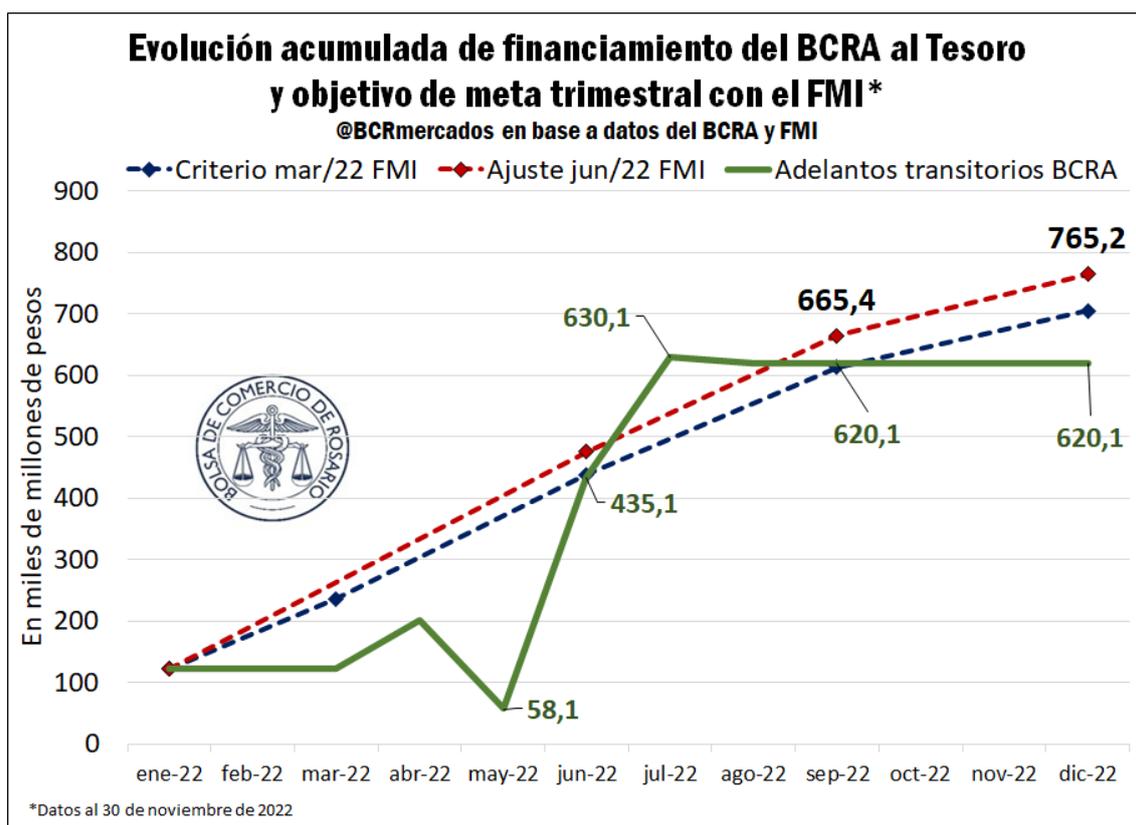
- **Financiamiento del BCRA al Tesoro de solo 0,8% del PBI en el 2022**

En cuanto al financiamiento del Banco Central de la República Argentina (BCRA) al Tesoro en materia de adelantos transitorios, ésta meta también se cumplió con éxito en el tercer trimestre de 2022 ya que los adelantos transitorios del BCRA totalizaron \$ 620.000.000 millones en lo que va del año frente a los \$ 665.400.000 millones que había fijado el FMI como criterio cuantitativo trimestral (Tope a la finalización del tercer trimestre).

Es interesante comentar que con la asunción del nuevo Ministro de Economía Sergio Massa en agosto de 2022, y a través de un gesto simbólico de éste, se devolvieron a las cuentas del BCRA \$ 10.000 millones en este concepto, en sintonía con el compromiso de lograr el equilibrio fiscal, y se decidió mantener fijo el valor de los adelantos transitorios en \$ 620.100.000 millones, para evitar la transferencia de recursos hacia el financiamiento del Tesoro Nacional.

Otro factor clave radicó en la decisión del equipo responsable de la política económica respecto a “rollear” los vencimientos en pesos del mercado local y obtener un financiamiento neto positivo, para evitar una mayor expansión monetaria que ponga en riesgo las futuras metas con el FMI.

Según lo expresó la directora del organismo internacional, Kristalina Gueorguieva, una estrategia proactiva de gestión de la deuda orientada al mercado es fundamental para movilizar el financiamiento interno, mitigar los riesgos de refinanciación y reducir el financiamiento del déficit por parte del banco central.



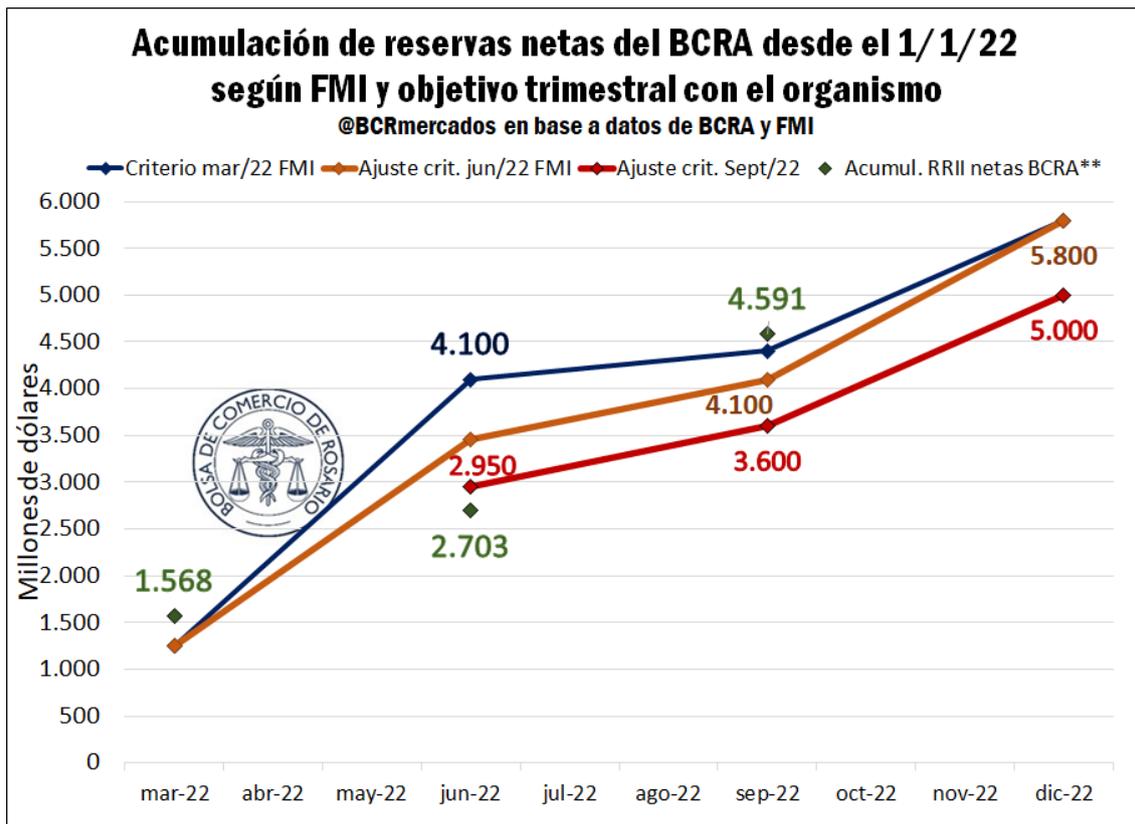
- **Acumulación de reservas internacionales por US\$ 5.000 millones**

Por el lado de las reservas internacionales, esta meta también fue cumplida ya que el BCRA registró un guarismo de US\$ 4.591 millones de reservas internacionales netas en septiembre del año previo, frente al objetivo propuesto por el FMI de US\$ 3.600 millones. A su vez, la meta fijada en la última revisión para el mes de diciembre se flexibilizó de un trimestre al otro, y paso a un requerimiento de acumulación de reservas menor que se fijó en US\$ 5.000 millones.

El FMI destacaba en su informe del 16 de diciembre que, según los últimos datos disponibles, las Reservas Internacionales Netas (RIN) habían aumentado hasta alrededor de US\$ 4,8 miles de millones, poniendo el objetivo de reservas de 2022 cerca del alcance. Teniendo en cuenta la importante liquidación de dólares resultante de la prórroga del Programa de Incremento Exportador (PIE II) realizado en el mes de diciembre, es probable que las autoridades monetarias hayan alcanzado a cubrir el criterio propuesto.

El organismo brindó cierto aire en el corto plazo, modificando el objetivo hacia finales del año 2022, aunque requerirá una sintonía fina para el comienzo de 2023 en materia de control del comercio exterior cumplir con los objetivos del año próximo.

En este punto, la revisión también recaló la importancia de mantener tanto los acuerdos de reestructuración de deuda con los acreedores internacionales, así como el apoyo de los socios multilaterales. Desde el punto de vista estructural, se subrayó la importancia de sostener la eficiencia y sostenibilidad del sector energético, siendo esencial para garantizar que se cumplan los compromisos financieros futuros y se fortalezcan las reservas.



Consecuentemente, el desafío más apremiante que se establece para el año que comienza es el de brindar un horizonte que genere estabilidad en el corto y mediano plazo, con la centralidad puesta fundamentalmente en la perspectiva de cumplimiento de las nuevas metas acordadas con el FMI para marzo del corriente año, ya que se convierten en un imperativo para garantizar los siguientes desembolsos proyectados por parte del organismo. En el marco del acuerdo, a la fecha el total de desembolsos es de alrededor de U\$S 23.500 millones.

## Política Monetaria y Cambiaria

## Con el cierre del PIE II, las reservas netas llegan a un máximo que no se veía desde julio del 2020

El 2022 cerró con una liquidación de divisas de Oleaginosas y Cereales que [se estima superior a los US\\$ 44.000 millones](#). Este valor se ubica un 16% por encima de la récord anterior del año 2021. En este marco de importantes volúmenes y precios de exportación, el comercio exterior se vio robustecido a lo largo del año pasado.

En este sentido, el segundo Programa de Incremento Exportador (PIE II) permitió un auspicioso cierre del año para el Complejo Soja y un repunte de la liquidación de divisas sobre el fin del 2022. No conforme con ello, la reducción de importaciones que se observó en los últimos meses amplió el superávit comercial y también colaboró en una mayor acumulación de divisas.



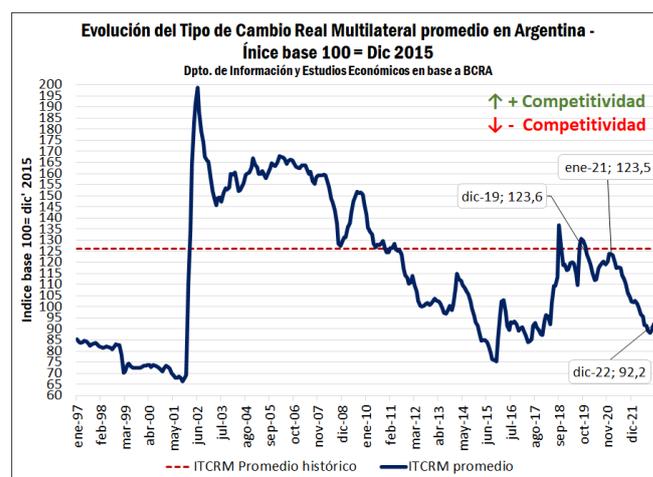
Asimismo, a partir del 31/12/2022 cambiaron las condiciones del Acuerdo Bilateral del BCRA con el Banco Popular de China, comúnmente conocido como el Swap de monedas con China. En este sentido, las operaciones correspondientes a dicho acuerdo dejarán de considerarse en el pasivo del Banco Central, lo que en los hechos prácticos implica más disponibilidad de divisas del Central para intervenir en el mercado de cambios.

De esta manera, las importaciones de China, país responsable de \$1 de cada \$4 de importaciones argentinas, podrán abonarse con parte del Swap, en un monto que equivale a cerca de USD 5.000 millones. Así, se aliviana el panorama importador con el gigante asiático, principal déficit bilateral del comercio exterior argentino.

**En diciembre se recuperó el tipo de cambio real, aunque aún persiste un**

## 31,5% por debajo del valor de hace tres años

El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) del BCRA creció por tercer mes consecutivo. La desaceleración de la inflación fue clave para poder mejorar en términos reales la competitividad cambiaria, aunque aún persiste por debajo de los valores que se observaban en el mismo mes hace tres años. Más aún, la competitividad cambiaria actual se ubica casi un 27% por debajo del promedio histórico.



De los recortes de competitividad más notables en el último año destacamos a China, India y Vietnam. Sólo en 2022 la competitividad bilateral con cada país se recortó en un 17%, 16% y 11% respectivamente.

Sin embargo, la desaceleración de la suba de precios ha sido más importante que la de la depreciación de la moneda, permitiendo esta leve recuperación del tipo de cambio real. Más aún, esto se sigue verificando a pesar de la reciente baja del ritmo de depreciación.

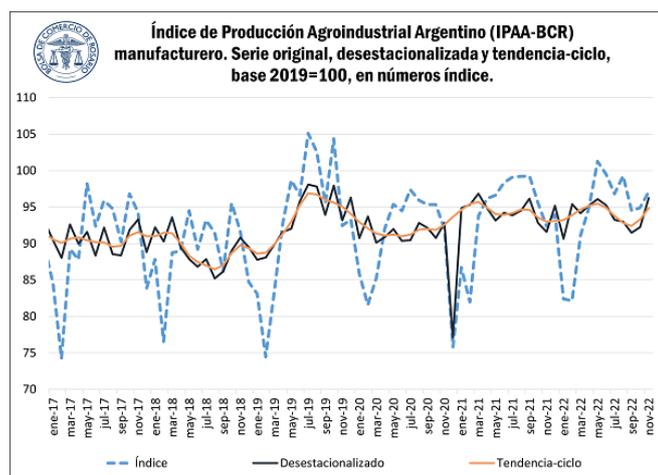


## Coyuntura Económica BCR – Enero 2023

### Actividad Económica

#### La actividad agroindustrial aumentó un 4,3% en noviembre.

En el onceavo mes del 2022, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción agroindustrial (IPA-BCR)** manufacturero tuvo un incremento del **4,3 % respecto al mes inmediatamente anterior**. Esta suba fue consecuencia de una mayor actividad de los sectores relacionados con la industrialización de oleaginosas y cereales.



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 descensos mensuales se encontraron en la producción de bioetanol (-15,6%), biodiesel (-10,3%), molienda de cebada (-2,40%), producción de leche (-1,2%) y la faena aviar (-1,3%).

Contrariamente, en noviembre, se registraron ascensos en la mayoría de molienda de granos y oleaginosas, tres de cuatro categorías tuvieron un aumento respecto al mes de octubre, soja (18,98%), girasol (10,38%), trigo pan (4,63%). Asimismo, se observó un crecimiento en la faena bovina (2%) y faena porcina (1,7%).

Por el lado del sector pecuario, la mitad de los sectores tenidos en consideración registraron variaciones negativas en noviembre. La faena bovina y la faena porcina fueron las únicas en experimentar una variación positiva, en términos interanuales las subas fueron del 4,7% y 2,1% respectivamente.

En el sector de las oleaginosas se registró un panorama alcista encabezado con el procesamiento

de soja que creció un 18,98% entre meses, mientras que el aumento entre años es del 13,9%. Luego, el girasol experimentó una suba del 10,38% respecto a octubre, y su comparación interanual arroja un aumento del 2,2%.

En el sector de los cereales se observó un panorama dispar en noviembre, con subas para la industrialización del trigo y bajas para la cebada. El primero de estos sectores marcó un crecimiento intermensual de 4,63%, y el aumento entre años es del 4,7%. La cebada tuvo una caída intermensual igual al 2,40% y una merma del 0,2% interanual.

Por último, la actividad de los sectores de biocombustibles finalizó bajista en noviembre. El biodiesel experimentó una merma del 10,3% respecto al mes de octubre 2022, con un aumento interanual del 64,8%. Se destaca que en el mes de octubre se había registrado la mayor variación positiva intermensual del año (30%). Un escenario similar sucedió con el bioetanol a base de maíz, con una baja intermensual de 15,6% y un aumento del 11,9% interanual.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*												
Var del mes respecto del similar mes del año anterior												
Indicadores	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22
<b>Sector pecuario industrial</b>												
Producción de leche	3,4	-0,9	3,6	2,5	2,0	0,4	-0,7	-1,0	0,6	0,3	-0,2	-2,9
Faena bovina	-2,6	-2,3	1,8	-2,7	-4,0	18,2	4,6	3,0	7,8	7,1	2,1	4,7
Faena porcina	2,8	-3,8	-0,7	-1,6	2,3	9,9	0,0	1,4	7,7	4,4	5,6	2,1
Faena aviar**	4,0	3,6	7,1	-2,9	-6,0	6,9	-0,6	1,4	4,8	2,0	1,9	-0,3
<b>Sector agrícola industrial</b>												
Industrialización de soja	265,4	-22,0	-7,4	-13,6	-6,8	-3,7	-4,0	-9,7	-11,9	-22,3	-12,4	13,9
Industrialización de girasol	725,9	0,3	16,3	3,0	8,1	8,0	11,9	15,8	4,2	-0,1	-1,7	2,2
Industrialización de trigo pan	15,0	-5,9	2,8	6,2	-0,9	-0,8	0,6	0,1	0,6	-12,1	-1,9	4,7
Industrialización de cebada	-1,2	3,4	-0,9	-0,2	3,2	4,5	-0,1	-1,9	4,2	-3,3	1,8	-0,2
Producción de biodiesel	1473,4	574,0	7,9	37,0	137,2	-9,8	9,6	-45,0	-37,4	-33,2	35,7	64,8
Producción de bioetanol a base de maíz	26,9	26,5	0,0	12,6	26,9	52,3	79,3	43,3	37,4	30,4	63,2	11,9

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

## Coyuntura Económica BCR – Enero 2023

### Comercio Exterior Agroindustrial

#### El 2022 rompe récord exportador y terminaría con exportaciones de bienes cerca de US\$ 88.870 millones

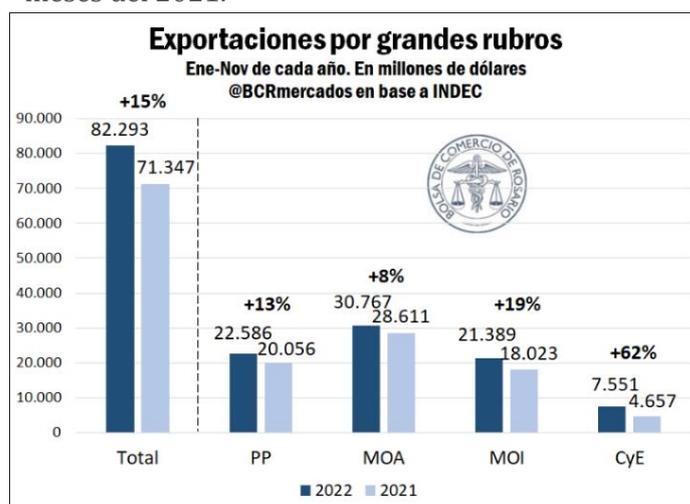
Con la mayor cosecha de trigo de la historia y dos robustas cosechas de maíz y soja, además de crecimientos exportadores en cebada y girasol, los principales complejos del agro cierran un 2022 récord. Más aún, el volumen cosechado de granos se encontró con un esquema de precios internacionales que siguió siendo favorecedor en el año, con los precios por encima del 2021.

Más aún, las exportaciones de servicios totalizan US\$ 10.341 millones sólo tomando los primeros nueve meses del 2022, por lo que el año que acaba de terminar tuvo exportaciones por más de US\$ 100.000 millones, un hito para el comercio exterior argentino. El panorama de cara al 2023 es muy desafiante, con un tercer año Niña consecutivo y una sequía que viene golpeando con fuerza los cultivos finos y gruesos

#### El agro cerraría el 2022 aportando nuevamente dos de cada tres dólares exportados

De enero a noviembre, el agro aportó más del 65% de las exportaciones nacionales de bienes, entre Productos Primarios (PP) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA). Más todavía si sumamos las Manufacturas Industriales (MOI) del agro, como el biodiesel, este número crece aún más.

En este sentido, hasta ahora se observa un alza exportadora del 15% para los primeros once meses del 2022, de acuerdo con datos de INDEC. Entre PP y MOA, las exportaciones del agro sumaron casi US\$ 4.700 millones más que en los primeros once meses del 2021.



## 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 Enero
enero <sup>1</sup>	2.138	2.441	4.579	2.565	2.347	4.912	2.855	2.693	5.548
febrero <sup>1</sup>	1.560	2.818	4.378	2.214	2.561	4.775	2.958	3.494	6.452
marzo <sup>1</sup>	1.908	2.475	4.383	2.817	2.903	5.720	3.549	3.805	7.354
abril <sup>1</sup>	2.336	2.013	4.349	3.570	2.573	6.143	4.420	3.917	8.337
mayo <sup>1</sup>	2.868	2.210	5.078	3.602	3.211	6.813	4.398	3.828	8.226
junio <sup>1</sup>	2.584	2.202	4.786	3.715	3.295	7.010	4.155	4.277	8.432
julio <sup>1</sup>	2.476	2.455	4.931	3.830	3.422	7.252	3.748	4.025	7.773
agosto <sup>1</sup>	2.253	2.702	4.955	4.093	4.006	8.099	3.202	4.335	7.537
septiembre <sup>1</sup>	1.928	2.799	4.727	3.611	3.959	7.570	3.058	4.349	7.407
octubre <sup>1</sup>	1.869	2.805	4.674	3.075	3.788	6.863	3.555	4.346	7.901
noviembre <sup>1</sup>	1.653	2.847	4.500	2.330	3.861	6.191	3.138	3.951	7.089
diciembre <sup>2</sup>	800	2.744	3.544	2.677	3.910	6.587	2.571	4.243	6.814
<b>Exportaciones</b>	<b>24.374</b>	<b>30.510</b>	<b>54.884</b>	<b>38.101</b>	<b>39.834</b>	<b>77.935</b>	<b>41.608</b>	<b>47.263</b>	<b>88.870</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

## Aporte Tributario de las Cadenas Agroindustriales

**Otro impacto del “Dólar Soja II”: aportó \$ 195.755 millones en D.E.X.**

El año 2022 cerró con una prorrogación al Programa de Incremento Exportador, que estableció un TC diferencial de \$ 230 por dólar para las ventas externas del complejo soja. Así, además de estimular la oferta de poroto en el mercado interno y la liquidación de divisas en el frente externo, el programa significó un importante monto de recaudación en Derechos a la Exportación para el Estado Nacional. **Según nuestras estimaciones, el complejo soja realizó pagos en D.E.X. en el último mes del año por \$ 195.755 millones de pesos, equivalentes a US\$ 851 millones.**

## Recaudación por D.E.X por ventas externas del complejo soja en Diciembre

	Cosecha	Volúmen en DJVE (M. Tn.)	Valor a FOB oficial promedio mensual (M US\$)	Derechos de exportación (M.US\$)	Derechos de exportación (M. \$)
Poroto de soja	2021/22	8.071	616	1,6	377
	2022/23	8.000	661	1,7	401
Harina / Pellets de soja	2021/22	979.358	537	163,1	37.519
	2022/23	2.175.000	496	334,4	76.918
Aceite de soja	2021/22	454.827	1.237	174,4	40.102
	2022/23	475.800	1.192	175,8	40.438
<b>TOTAL</b>			<b>M US\$ 851,1</b>	<b>M \$ 195.755</b>	

Depto. de Informaciones y Estudios Económicos en base a datos de MAGyP

Es necesario aclarar que se trata de una estimación. Las D.E.X. por exportaciones se deben abonar dentro de los 5 días de la DJVE por al menos el 90% de la cantidad declarada, con el 10% restante en el período de embarque. Lo efectivamente abonado en este concepto dependerá entonces del precio y el tipo de cambio vigente al momento de embarcar la mercadería y liquidar el 10% restante.

**En 2022 las Cadenas Agroindustriales aportaron casi US\$ 9.700 M en D.E.X.**

El mes de diciembre marcó el segundo mayor registro del año en recaudación del Estado Nacional en Derechos a la Exportación, debido al mencionado efecto del “dólar soja II”. **En total, las cadenas agroindustriales aportaron un total cercano \$ 199.450 millones de pesos en diciembre, un 500% por encima de lo aportado en el mes de noviembre.**

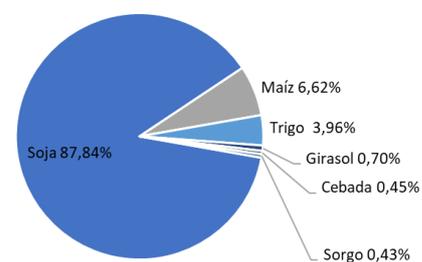
El único registro superior en el año calendario (en pesos) lo marcó la primera experiencia del Programa de Incremento exportador en septiembre, cuando se habían recaudado un estimado de \$ 417.871 millones de pesos. Es decir, la recaudación en esta prorrogación permitió recaudar en Derechos a la Exportación poco menos de la mitad que el “dólar

soja I”.

En total, el año 2022 cierra con un aporte en Derechos a la Exportación de las seis principales cadenas agrícolas de US\$ 9.691 millones, o unos \$ 1.433.308 millones de pesos.

El 87% del total se debieron a ventas del complejo soja, producto de ser la cadena con mayor volúmen de ventas en valor FOB, a la vez que enfrenta las alícuotas más altas. Lo siguió el complejo maíz con un 7% del total de las cadenas, con el trigo en tercer lugar con un 4%.

## Aporte en D.E.X. de las principales cadenas agrícolas en 2022. Por Cadena. Millones de \$



En total, la recaudación en D.E.X. por la actividad de las seis cadenas identificadas representó **cerca del 90% del total recaudado en concepto de Derechos a la Exportación, según los datos de AFIP, y el 60% del total de los recursos aduaneros que ingresaron a las arcas del Estado en 2022.**

## 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	64,7	3,2	2,1	2,7	534	55.503
Febrero <sup>1</sup>	1.205,4	0,8	74,1	18,2	5,8	1,9	1.306	138.839
Marzo <sup>1</sup>	451,2	12,6	161,8	29,0	2,0	2,6	659	72.167
Abril <sup>1</sup>	603,0	3,5	156,5	6,9	3,2	8,5	782	88.588
Mayo <sup>1</sup>	671,1	247,4	29,7	11,1	11,3	3,9	974	114.764
Junio <sup>1</sup>	581,8	94,7	5,6	2,5	4,3	6,4	695	85.337
Julio <sup>1</sup>	541,2	199,3	8,8	2,9	3,2	4,9	760	97.679
Agosto <sup>1</sup>	334,6	30,0	0,7	2,1	2,8	7,8	378	51.122
Septiembre <sup>2</sup>	2.032	71,1	1,0	0,9	4,7	2,6	2.112	417.871
Octubre <sup>1</sup>	417,2	4,8	1,6	3,7	0,7	1,2	429	81.405
Noviembre <sup>1</sup>	128,2	53,3	0,8	1,4	2,7	2,3	189	30.582
Diciembre <sup>1</sup>	851,1	8,1	0,7	3,0	6,8	2,8	872	199.450
<b>Total (en millones US\$)</b>	<b>8.273</b>	<b>730</b>	<b>506</b>	<b>85</b>	<b>49</b>	<b>48</b>	<b>9.691</b>	-
<b>Total (en millones de pesos)</b>	<b>1.245.101</b>	<b>93.769</b>	<b>56.087</b>	<b>9.945</b>	<b>6.437</b>	<b>6.072</b>	-	<b>1.433.308</b>

Estimado en base a los DJVE efectivos

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

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