



Contenido

Análisis: En 2022 el Sector Oleaginosos y Cerealeros liquidó un récord absoluto de dólares, aunque permanece la dificultad para acumular reservas

Política Monetaria y Cambiaria

- La Autoridad Monetaria configura sus nuevas metas para este 2023.
- Tras 27 meses de apreciación real de la moneda, el BCRA incrementa el ritmo de depreciación en busca revertir esta tendencia y recuperar competitividad en el tipo de cambio.
- El incremento del pago de intereses por stock de pasivos monetarios llega a un máximo histórico. Con una participación del 4% sobre el PBI, la Autoridad Monetaria seguirá analizando la evolución de estas variables para cumplir sus objetivos de estabilización.

Actividad Agroindustrial

- La ganadería dispar: Se registran subas en 3 de las 4 ramas analizadas, y sólo la faena porcina presentó variaciones negativas.
- Las oleaginosas tuvieron un diciembre bajista: El *crush* de soja bajó un 9,2% en diciembre, mientras que el girasol lo hizo en un 1%.
- Cereales dispares: se observó un descenso en la molienda de trigo luego de un mes positivo, mientras que la cebada experimentó una suba luego de un mes negativo.
- Biocombustibles con un panorama mixto: según estimaciones propias, la producción de biodiesel marcó un descenso del 19,7% en el doceavo mes del 2022, mientras que el bioetanol experimentó una suba de un 1,2%.

Comercio Exterior Agroindustrial

- Primeros números de exportación para el 2023: la sequía hace sentir sus efectos y las exportaciones de los principales complejos agro podrían caer cerca de un 20%
- El biodiesel sostuvo sus exportaciones y creció un 21% en dólares en 2022

Aporte Tributario de las Cadenas Agroindustriales

- En 2022 las Cadenas Agroindustriales de Santa Fe pagaron US\$ 3.880 millones en D.E.X. al Estado Nacional
- En 2023 las Cadenas Agroindustriales podrían aportar US\$ 7.743 M en D.E.X., dos mil millones menos que 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
 Lic. Guido D'Angelo
 Lic. Agustina Peña
 Natalia Marín
 Lic. Tomás Rodríguez Zurro
 Lic. Francisco Rubiés

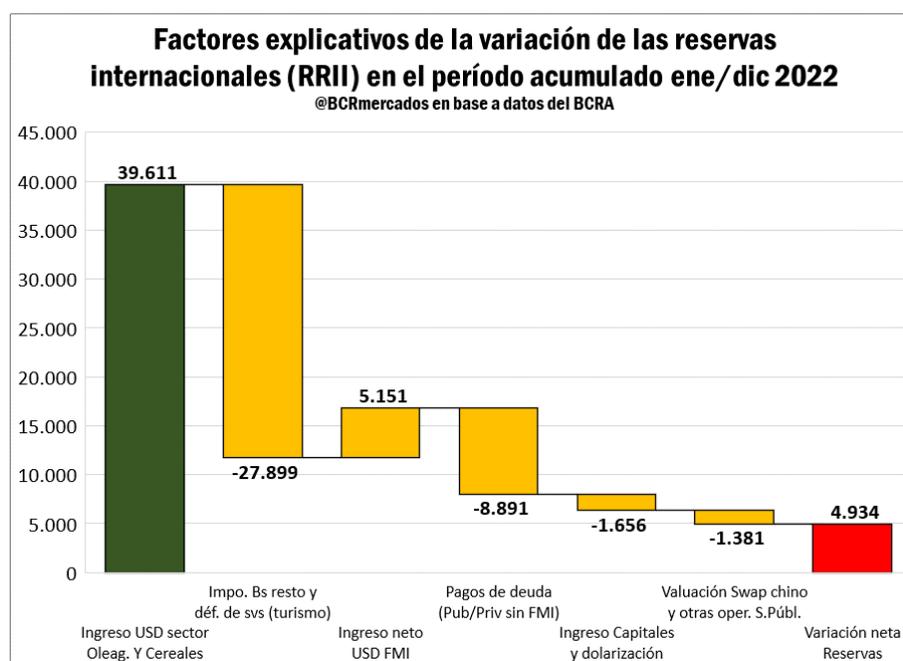
Coyuntura Económica BCR – Febrero 2023

En 2022 el Sector Oleaginosos y Cerealeros liquidó un récord absoluto de dólares, aunque permanece la dificultad para acumular reservas

Resumen ejecutivo

En el año 2022, el sector Oleaginosos y Cerealeros ingresó US\$ 39.611 millones al Banco Central de la República Argentina (BCRA), un récord absoluto desde el comienzo de la serie del Balance Cambiario con base 2003. El sector liquidó US\$ 14.743 millones por encima del promedio de los últimos 5 años,

A pesar de lo comentado anteriormente, las reservas brutas solo aumentaron en US\$ 4.934 millones. En el siguiente gráfico, se detallan los grandes conceptos que clarifican los principales motivos del resultado obtenido.



- Resultado neto de cobros/pagos por bienes y resultado de servicios:** En 2022, entre pagos netos de importaciones de bienes (excl. Sector Oleaginosos y Cerealeros) y el pago neto de servicios (que incluye turismo y fletes) se absorbieron US\$ 27.899 millones. Un déficit que aumentó en US\$ 5.188 respecto al año 2021. Al mismo tiempo se contempla que hubo un gran diferimiento de pago de importaciones desde mediados del año pasado, por lo cual el déficit hubiese sido más alto. La diferencia entre importaciones (devengado) y pago de importaciones (base caja BCRA) alcanza US\$ 12.807 millones en 2022, el tercer valor más alto desde el año 2003.
- Operaciones con el FMI:** Se obtuvo un ingreso neto de dólares con el FMI por US\$ 5.151 millones, situación que –en principio– no se repetiría en el año 2023. En 2022, el organismo internacional realizó desembolsos adelantados para el pago del préstamo Stand By del año 2018. Este año seguirán los desembolsos acordados si se cumplen las revisiones trimestrales, pero los pagos serán mayores. Se estiman pagos netos al FMI por capital e intereses que ascienden a US\$ 3.500 millones.
- Pagos de deuda (sin incluir FMI):** En el año 2022 se siguió la tendencia de los últimos años, con pagos netos de deuda importantes por US\$ 9.041 millones. Entre 2020 y 2022 se han desembolsado por este concepto US\$ 28.975 millones. En este sentido, el perfil de pagos de capital e intereses por deudas de Argentina es la principal dificultad actual para acumular reservas de forma sólida. Al mismo tiempo, la brecha cambiaria genera mayores incentivos para cancelar deudas para el sector privado y no refinanciar, entre otros factores.
- Ingreso de capitales y dolarización:** En estos rubros se registra una salida de reservas en 2022 por US\$ 1.656 millones. En este caso, también la brecha cambiaria impulsa la dolarización, aunque está muy limitada y el ingreso de capitales por vía tipo de cambio oficial es mínimo, siendo una cuenta que permitiría alivianar las presiones de exportaciones de bienes para sustentar el equilibrio externo. De esta forma, bajo una

Coyuntura Económica BCR – Febrero 2023

situación de brecha cambiaria cercana al 100% es difícil plantear un escenario de que la situación cambie en el corto plazo.

- **Valuación de swap chino y otras operaciones del sector público:** La devaluación del yuan chino respecto al dólar es lo que más ha afectado en estos conceptos con un resultado negativo por US\$ 1.381 millones en 2022. Si bien no se pueden contabilizar como reservas netas los dólares del Swap con China, las variaciones del tipo de cambio Yuan/Dólar afectan la valuación del mismo y, en consecuencia, las reservas brutas que registra el BCRA.

Informe completo del Balance Cambiario 2022

El Balance Cambiario del BCRA en el 2022, vislumbra un aumento de reservas internacionales brutas por US\$ 4.934 millones. Los cobros netos por exportaciones netas de bienes ascendieron a US\$ 21.817 millones, un elemento que fue clave para sostener el equilibrio externo. Dentro de este concepto se incluye un ingreso de dólares récord del sector Oleaginosos y Cerealeros por US\$ 39.611 millones, impulsado por precios altos de *commodities* agrícolas y las dos versiones de “Dólar Soja” que dinamizaron las exportaciones del complejo soja.

Los egresos de dólares por servicios no encontraron un techo, con una salida de US\$ 10.106 millones. Al mismo tiempo, el ingreso primario vinculado principalmente al pago de intereses de deudas registró un déficit por US\$ 6.902 millones. Mientras que la cuenta financiera se logró mantener positiva con US\$ 2.106 millones, aunque aquí el resultado se encuentra sustentado el año 2022 por ingresos netos positivos de dólares por parte del FMI.



Balance Cambiario anual y Variación de Reservas Internacionales (RRII)

En millones de dólares

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Cuenta Corriente cambiaria (1)	-11.572	-15.496	-17.387	-11.271	6.412	243	5.590	4.779
Export. netas de "Bienes"	3.562	8.122	3.851	8.206	23.436	8.407	15.312	21.817
<i>Oleaginosos y Cereales</i>	22.259	26.366	25.314	21.216	25.253	18.994	33.564	39.611
<i>Resto Sector Privado no Financiero, GG y Entidades</i>	-18.697	-18.244	-21.462	-13.010	-1.817	-10.586	-18.251	-17.794
Export. netas de "Servicios"	-8.278	-8.920	-10.819	-9.316	-5.392	-1.584	-4.460	-10.106
Ingreso Primario	-6.940	-15.096	-10.784	-10.479	-11.819	-6.662	-5.276	-6.902
Ingreso secundario	84	399	364	318	186	82	13	-30
Cuenta Capital (2)	76	136	186	-31	154	91	97	32
Cuenta Financiera (3)	6.590	29.671	28.537	16.464	-32.268	-8.060	-5.793	2.106
Var. RRII por transacciones (4 = 1+2+3)	-4.906	14.311	14.556	11.317	-21.375	-7.726	-107	6.918
Ajuste por tipo de pase y valuación (5)	-938	-566	1.191	-586	437	2.265	381	-1.983
Var. Contable RRII (4+5)*	-5.844	13.745	12.528	4.577	-25.265	-5.460	275	4.934

Los datos del año 2022 son a diciembre.

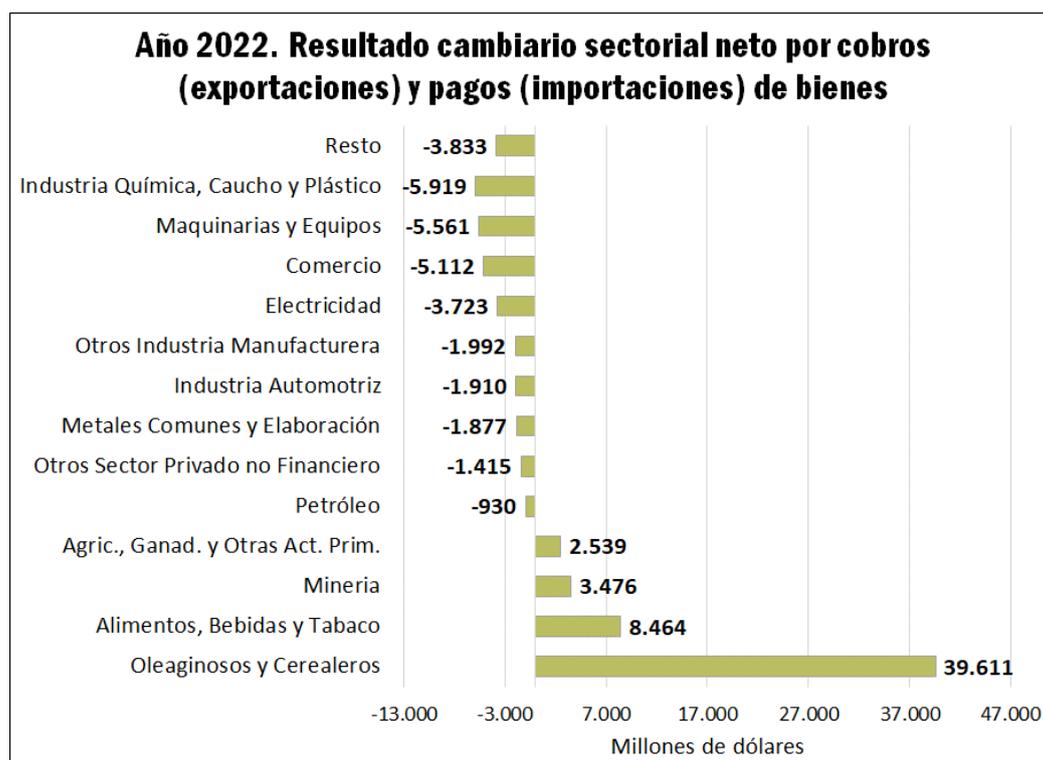
@BCRmercados en base a datos de BCRA

*Puede existir diferencias con la serie de reservas internacionales por cuestiones de redondeo.

A continuación, se realiza un análisis con mayor nivel de detalle de las principales cuentas de la Cuenta Corriente y Cuenta Financiera Cambiaria.

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

Tal como se comentó anteriormente, a nivel general se registra un ingreso de dólares por exportaciones de bienes (neto de importaciones) por US\$ 21.817 millones en 2022, el segundo valor más alto desde el año 2003. Los únicos sectores con ingreso neto de dólares por exportación neta de bienes se encuentran Oleaginosos y Cerealeros (US\$ 39.611 millones), Alimentos, Bebidas y Tabaco (US\$ 8.464 millones), Minería (US\$ 3.476 millones), Agricultura, Ganadería y otras Actividades Primarias (US\$ 2.539 millones), Gas (US\$ 101 millones) y Turismo y Hotelería (US\$ 2 millones).

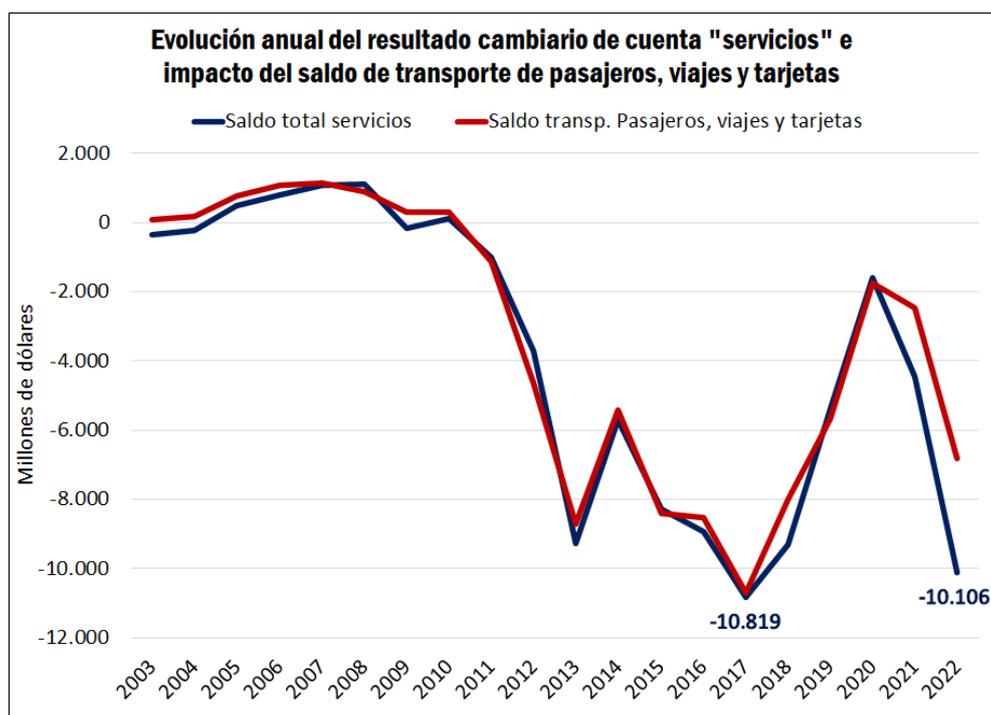


Si bien el principal sector agroindustrial (OyC) realizó un ingreso récord de dólares, la demanda de importaciones tuvo un impacto importante en el egreso de reservas. El sector que más aumentó su déficit por cobros y pagos de bienes fue Electricidad que en 2021 tuvo un saldo negativo por US\$ 436 millones y en 2022 alcanzó un déficit por US\$ 3.723, dado el aumento en los costos de la energía. Luego, en términos generales la mayoría de los sectores tiene un resultado estructural negativo. La industria química registró un egreso neto de dólares por comercio de bienes de US\$ 5.919 millones, Maquinaria y Equipos un déficit por US\$ 5.561 y Comercio por US\$ 5.112 millones. En conjunto, los sectores mencionados anteriormente realizaron una demanda neta de dólares entre cobros y pagos de bienes por nada menos que US\$ 20.315 millones en 2022.

- **Además del turismo el aumento del costo de fletes afectó el resultado de la subcuenta servicios**

Para el caso de los servicios, la salida de dólares se incrementó fuertemente el último año 2022 con una demanda neta por US\$ 10.106 millones, US\$ 5.646 millones más que el año previo. 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 divisas 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 2022. 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. Esta situación se intentó de resolver en los últimos meses de 2022, permitiendo que los extranjeros accedan a un dólar diferencial al pagar con tarjeta de crédito.

En el siguiente gráfico se vislumbra como la salida neta de dólares por viajes, pasajes y otros pagos con tarjeta determina en buena parte el resultado final de la subcuenta de servicios, es decir, el resto de los rubros tiende a compensarse. No obstante, en los últimos dos años aumentó la brecha con el saldo total obtenido, debido a que el egreso neto de dólares por fletes se disparó. En este sentido, la salida de la pandemia generó un cuello de botella en el transporte marítimo internacional, implicando importantes erogaciones por este rubro. En el último año, los fletes tuvieron un déficit por US\$ 4.153 millones, US\$ 1.170 millones más que en 2021 y un 70% por encima del promedio de los últimos 5 años.



- **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” alcanzan un resultado negativo por US\$ 4.725,9 millones en 2022, 50% por encima del año 2021. Además, se añaden pagos de intereses al FMI por US\$ 1.715,7 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 con periodicidad anual. En millones de dólares

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Intereses	-6.645,5	-11.989,6	-8.603,4	-9.282,4	-10.967,3	-6.533,1	-5.087,7	-6.749,0
<i>Ingresos</i>	1.030,8	1.950,0	2.119,8	2.709,1	3.033,3	307,3	36,1	541,6
<i>Egresos</i>	7.676,3	13.939,5	10.723,1	11.991,5	14.000,6	6.840,5	5.123,9	7.290,7
<i>Pagos de intereses al FMI</i>	1,2	1,8	12,4	178,2	1.312,7	1.320,4	1.349,0	1.715,7
<i>Pagos de intereses a otros Org. Int. Y otros bilaterales</i>	1.097,6	1.399,1	1.088,9	1.149,6	1.355,4	882,3	613,7	849,0
<i>Otros pagos de intereses</i>	1.795,6	2.181,7	2.768,2	2.403,2	2.949,5	3.265,9	2.979,9	3.329,2
<i>Otros pagos del Gobierno Nacional</i>	4.781,9	10.356,9	6.853,6	8.260,5	8.383,0	1.371,9	181,3	1.396,7
Utilidades y dividendos y otras rentas	-294,4	-3.106,5	-2.180,2	-1.196,5	-851,5	-128,4	-188,4	-152,9
<i>Ingresos</i>	12,0	56,0	96,8	75,3	205,8	37,8	45,9	50,1
<i>Egresos</i>	306,4	3.162,6	2.277,0	1.271,8	1.057,3	166,2	234,3	203,0
Ingreso Primario	-6.939,9	-15.096,1	-10.783,6	-10.478,9	-11.818,8	-6.661,5	-5.276,2	-6.901,9

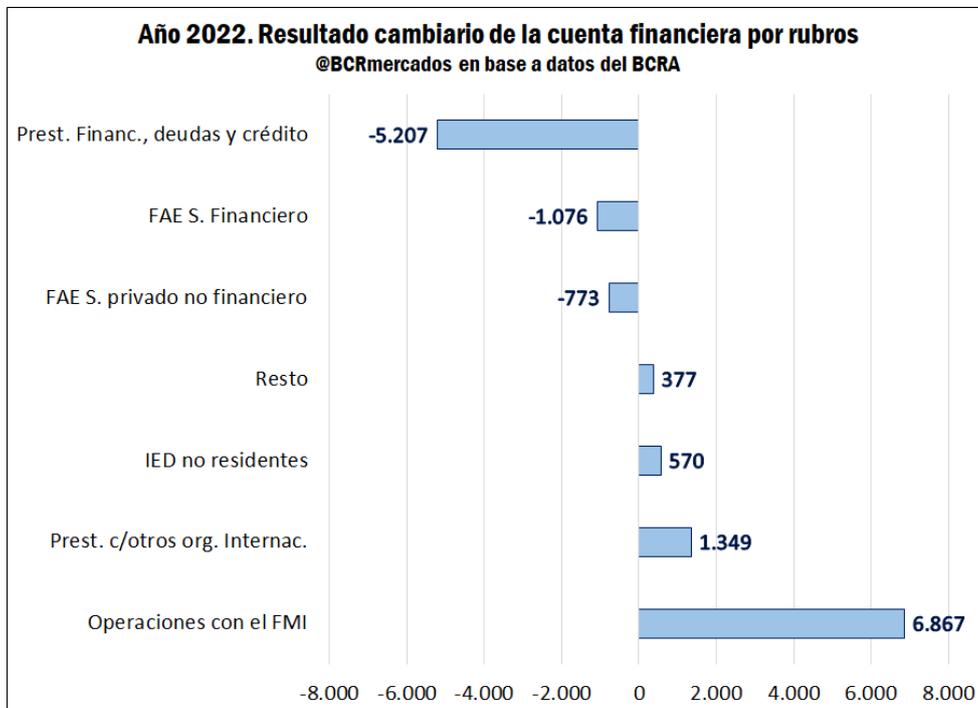
@BCRmercados en base a datos de BCRA *Puede existir diferencias con la serie de reservas internacionales por cuestiones de redondeo.

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

El resultado de la cuenta financiera cambiaria registró un superávit por US\$ 2.106 millones mejorando del resultado negativo de 2021 por US\$ 5.793 millones. En este sentido, fueron claves los desembolsos netos positivos de capital por parte del FMI alcanzando US\$ 6.867 millones. Sin considerar el FMI, la cuenta financiera hubiese registrado un déficit por US\$ 4.760 millones. Por otro lado, dinamiza la salida de dólares la cancelación de Prestamos Financieros, Títulos de Deuda y otras Líneas de Crédito por US\$ 5.207 millones y la dolarización del sector financiero por US\$ 1.076 millones. Mientras que, la dolarización del sector privado no financiero se

Coyuntura Económica BCR – Febrero 2023

limitó a un déficit por US\$ 773 millones. Para brindar robustez al balance cambiario sería clave movilizar el ingreso de dólares por Inversión Extranjera Directa (IED) de no residente que solo aportó US\$ 570 millones en 2022, es decir, el menor valor desde al menos el año 2003. No obstante, con el actual nivel de brecha cambiaria es difícil pensar que ingresen capitales por el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) del BCRA, habiendo otros canales como el “Dólar Cable” para ingresar dinero desde el exterior a una mejor cotización.



Política Monetaria y Cambiaria

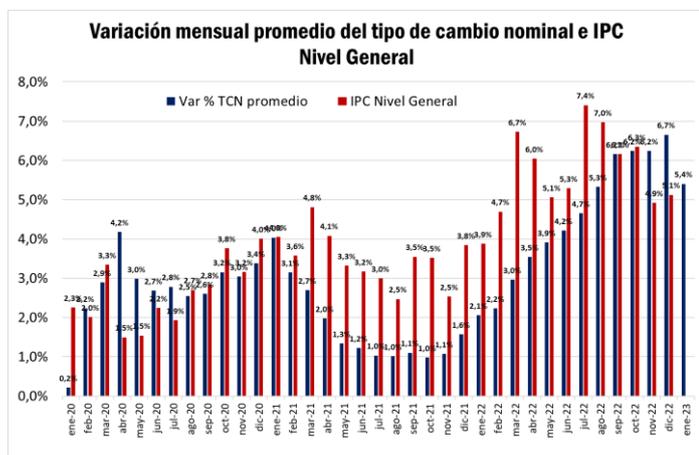
El BCRA delinea los horizontes de su política para el año 2023

Para este nuevo año el **BCRA** avizora condiciones internacionales similares a las del año anterior, con un escenario de ralentización del crecimiento económico resultado de los intentos de los países desarrollados de contener la inflación mediante la suba de tasas de interés, incremento en los costos de financiamiento y menores precios para los commodities.

En este contexto, el BCRA plantea como objetivos principales la disminución de la tasa de inflación de manera gradual y consistente, la estabilidad cambiaria y el fortalecimiento de sus reservas y sostener un sendero de tasas de interés reales positivas para reestablecer la confianza en la moneda local como reserva de valor.

En la búsqueda de revertir la apreciación cambiaria y ganar competitividad, se incrementa la tasa de depreciación real

Respecto a la política cambiaria, desde agosto de 2020 se puede observar una tasa de depreciación por debajo de la inflación, como lo demuestra el siguiente gráfico.



Como consecuencia, si bien la dinámica inflacionaria global ayudó a morigerar los efectos de tal apreciación sobre la competitividad externa, no se pudo evitar la sistemática apreciación que colocó al Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) aproximadamente 30% debajo del promedio histórico, como se puede observar en el gráfico.

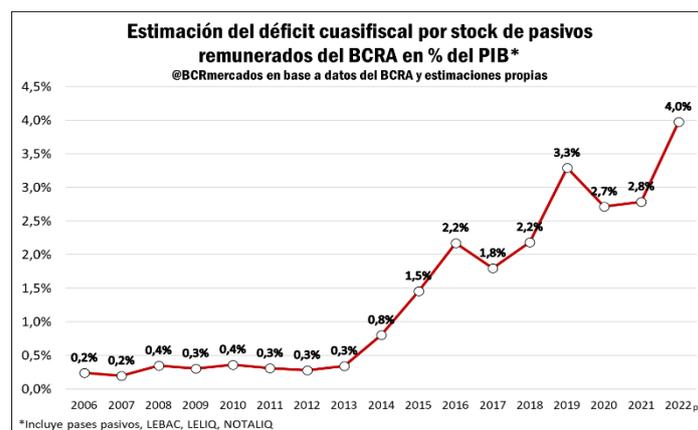
Tal situación parece revertirse hacia el último trimestre de 2022 ya que, mientras que la inflación registró un aumento del 17,3%, la devaluación del tipo de cambio fue del orden del 20,4%, en línea con los nuevos objetivos planteados por el BCRA. Con

una devaluación de 5,4% para el último mes, resta esperar el dato de inflación de enero para saber si este sendero será sostenido en el tiempo o bien se volverá a un camino de apreciación.

**El déficit cuasi fiscal alcanza un máximo histórico en términos del PBI**

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. Este incremento de stock viene acompañado de un aumento en los intereses que tendrá que afrontar la entidad al vencimiento de estos.

En este sentido, cuando se comparan los intereses de estos instrumentos con relación al PBI, vemos que el guarismo de 4,0% para el año 2022 constituye un máximo en al menos 16 años según estimaciones preliminares.



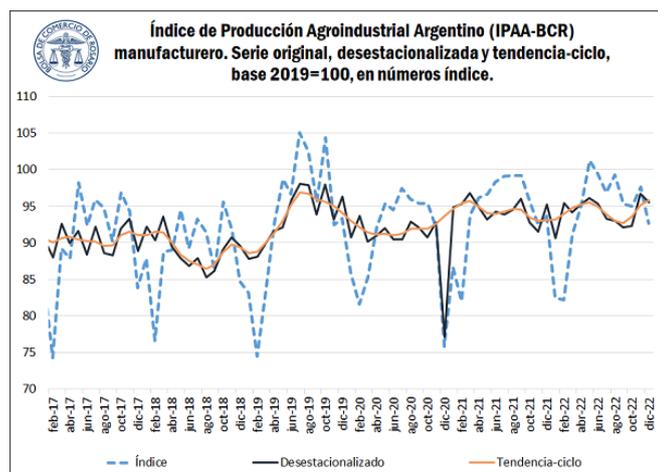
A pesar de ello, la proporción entre pasivos monetarios y base monetaria ha disminuido desde el máximo de 214% que registró en septiembre del año pasado, ubicándose al finalizar el año levemente por debajo de los 200%. Con todo, el gobierno deberá monitorear y calibrar la dinámica de estas variables si espera tener éxito en su plan de estabilización macroeconómica.

Coyuntura Económica BCR – Febrero 2023

Actividad Económica

La actividad agroindustrial disminuyó 1,3% en diciembre

En el doceavo mes del 2022, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción manufacturera agroindustrial (IPA-BCR)** tuvo un descenso de **1,3 % respecto al mes inmediato anterior**. Esta baja fue consecuencia de una menor actividad de los sectores agrícola industrial.



El **IPA-BCR 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.

Para la construcción del índice de este mes, los datos de producción de biocombustibles corresponden a estimaciones propias.

Los descensos mensuales se encontraron en la molienda de soja (-9,2%), girasol (-1%) y trigo (-2,3%), en la faena porcina (-0,7%) y producción de biodiesel (-19,7%).

Contrariamente, en diciembre, se registraron mejoras intermensuales en la producción de leche (0,7%), molienda de cebada (2,3%), la faena bovina (5,2%), la faena aviar (0,7%) y producción de bioetanol (1,2%).

Por el lado del sector pecuario específicamente, sólo la faena porcina experimentó una variación negativa con respecto al mes inmediatamente anterior de 0,4% en términos interanuales. La faena bovina, la faena aviar y la producción de leche experimentaron una variación positiva con respecto a noviembre, sin embargo, en términos interanuales sólo hay una variación positiva para la faena bovina con un 6,6%

mientras que la producción de leche y faena aviar presentan variaciones negativas del 1,6% y -2,1%, respectivamente.

En el sector de las oleaginosas se registró un panorama bajista. El procesamiento de soja disminuyó un 9,2% entre meses, mientras que la merma entre años es del 11,3%. Luego, el girasol experimentó una baja del 1% respecto a noviembre, aunque en su comparación interanual arroja un aumento del 6,3%.

En el sector de los cereales se observó un panorama dispar en diciembre, con bajas para la industrialización del trigo y subas para la cebada. El primero de estos sectores marcó un descenso intermensual de 2,3%, y la baja entre años es del 1,1%. La cebada tuvo una suba intermensual igual al 2,3% y un crecimiento del 3,7% interanual.

Por último, la actividad de los sectores de biocombustibles finalizó dispar en diciembre. Según estimaciones propias, el biodiesel experimentó una merma del 19,7% respecto al mes de noviembre 2022, con una baja interanual del 28,8%. En cuanto al bioetanol a base de maíz, se estima una suba intermensual del 1,2% y un aumento del 2,1% interanual.

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*												
Var del mes respecto del similar mes del año anterior												
Indicadores	ene-22	feb-22	mar-22	abr-22	may-22	jun-22	jul-22	ago-22	sep-22	oct-22	nov-22	dic-22
Sector pecuario industrial												
Producción de leche	-0,9	3,6	2,5	2,0	0,4	-0,7	-1,0	0,6	0,3	-0,2	-2,9	-1,6
Faena bovina	-2,3	1,8	-2,7	-4,0	18,2	4,6	3,0	7,8	7,1	2,2	6,2	6,6
Faena porcina	-3,7	-0,5	-1,3	2,6	10,0	0,2	1,5	7,8	4,5	5,8	2,4	-0,4
Faena aviar	3,6	7,1	-2,9	-6,0	6,9	-0,6	1,4	4,8	2,0	1,9	2,2	-2,1
Sector agrícola industrial												
Industrialización de soja	-22,0	-7,4	-13,6	-6,8	-3,7	-4,0	-9,7	-11,9	-22,3	-12,4	13,9	-11,3
Industrialización de girasol	0,3	16,3	3,0	8,1	8,0	11,9	15,8	4,2	-0,1	-1,7	2,2	6,3
Industrialización de trigo pan	-5,9	2,8	6,2	-0,9	-0,8	0,6	0,1	0,6	-2,3	-1,5	5,0	-1,1
Industrialización de cebada	3,4	-0,9	-0,2	3,2	4,5	-0,1	-1,9	4,2	-3,3	1,8	-0,2	3,7
Producción de biodiesel	574,0	7,9	37,0	137,2	-9,8	9,6	-45,0	-37,4	-33,2	35,7	64,8	-28,8
Producción de bioetanol a base de maíz	26,5	0,0	12,6	26,9	52,3	79,3	43,3	37,4	30,4	63,2	11,9	2,1

*Actividades seleccionadas **Estimada

Coyuntura Económica BCR – Febrero 2023

Comercio Exterior Agroindustrial

Primeros números de exportación para el 2023: la sequía hace sentir sus efectos y las exportaciones de los principales complejos agro podrían caer un 20%

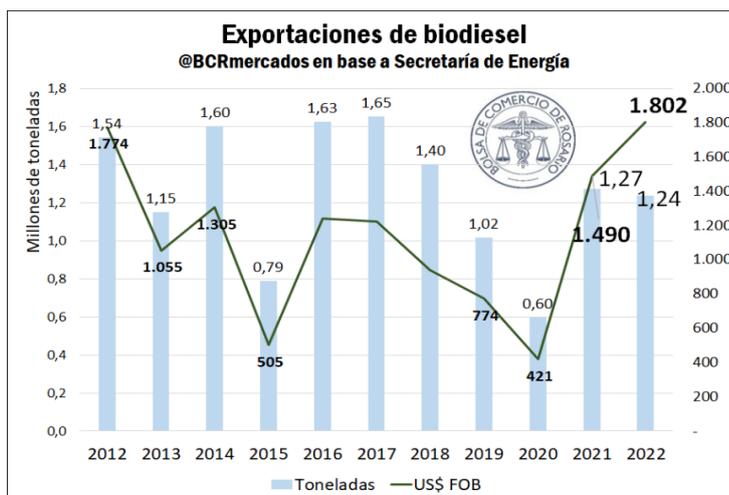
El tercer año Niña consecutivo que venimos transitando impacta de lleno en la humedad de los suelos argentinos, afectando los rindes y los porcentajes de hectáreas perdidas. No conforme con ello, la lenta transición hacia la neutralidad climática sigue golpeando a la venidera campaña gruesa y su potencial productivo.

En este sentido, nuestra primera estimación de exportaciones 2023 para los principales complejos de la agroindustria muestra una caída cercana al 20% respecto al 2022. A las mermas exportadoras del trigo y la cebada se le suman los recortes registrados en [las estimaciones de GEA para la cosecha gruesa](#), específicamente de maíz y soja.

Por otra parte, el crecimiento del girasol y los mejores precios de exportación atajarían parcialmente el recorte productivo del 2023. Asimismo, las dinámicas minera, energética y automotriz serán importantes para el resto de la canasta exportadora a medida que avance el año.

El biodiesel sostuvo sus exportaciones y creció un 21% en dólares en 2022

El 2022 anota un nuevo año de cumplimiento prácticamente completo del cupo de exportación de biodiesel argentino hacia la Unión Europea. Más aún, la suba de precios internacionales acompañó a este biocombustible y le permitió aportar más de US\$ 300 millones adicionales respecto al 2021. Con este crecimiento, el biodiesel argentino registra su mayor nivel exportador en dólares en diez años.



Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

BCR	Año 2021			Año 2022			Año 2023 (p)		Proyección Febrero
	Mes	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	
enero ³	2.565	2.347	4.912	2.855	2.693	5.548	1.940	2.630	4.570
febrero ³	2.214	2.561	4.775	2.958	3.494	6.452	2.417	3.214	5.632
marzo ³	2.817	2.903	5.720	3.549	3.805	7.354	2.637	3.929	6.566
abril ³	3.570	2.573	6.143	4.420	3.917	8.337	3.217	4.244	7.461
mayo ³	3.602	3.211	6.813	4.398	3.856	8.254	3.386	3.971	7.357
junio ³	3.715	3.295	7.010	4.155	4.278	8.433	3.343	4.031	7.374
julio ³	3.830	3.422	7.252	3.748	4.057	7.805	3.240	3.939	7.179
agosto ³	4.093	4.006	8.099	3.202	4.339	7.541	3.176	4.311	7.486
septiembre ³	3.611	3.959	7.570	3.058	4.460	7.518	2.933	4.412	7.344
octubre ³	3.075	3.788	6.863	3.557	4.405	7.962	2.748	4.250	6.998
noviembre ³	2.330	3.861	6.191	3.241	3.881	7.122	2.414	3.644	6.058
diciembre ²	2.677	3.910	6.587	2.511	3.608	6.119	2.461	3.273	5.734
Exportaciones	38.101	39.834	77.935	41.652	46.793	88.445	33.913	45.847	79.760

*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

Aporte Tributario de las Cadenas Agroindustriales

En 2022 las Cadenas Agroindustriales de Santa Fe pagaron US\$ 3.880 millones en D.E.X. al Estado Nacional

En el año 2022, las cadenas agroindustriales santafesinas realizaron un aporte tributario en torno a US\$ 3.880 millones de dólares al Estado Nacional, solo en concepto de Derechos a la Exportación. Se estima que el total de las exportaciones de las cadenas identificadas con origen en la provincia de Santa Fe, habrían alcanzado US\$ 14.172 millones de dólares en el año 2022.

Derechos a la Exportación originados en Santa Fe

	Argentina			Santa Fe		
	Cantidades (toneladas)	Valor FOB (US\$)	Alícuotas DEX. Tasa efectiva	Participación de Santa Fe ¹	Exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe	D.E.X. generadas por exportaciones de Santa Fe
Maíz en grano	35.680.490.192	9.292.486.855	12%	12%	1.089.330.692	130.719.683
Trigo	14.017.889.946	4.312.189.539	12%	15%	648.772.974	77.852.757
Poroto Soja	5.505.717.726	3.271.098.307	33%	20%	651.606.792	215.030.241
Sorgo	1.690.042.230	458.216.337	12%	24%	111.853.508	13.422.421
Girasol	113.315.452	12.900.000	7%	12%	1.571.383	109.997
Subtotal Granos					2.501.563.966	437.025.102
Harina/Pellets de soja	25.072.318.580	12.025.907.872	31%	55%	6.647.270.769	2.060.653.938
Trigo	4.441.407.415	6.492.720.173	31%	54%	3.485.039.307	1.080.362.185
Acéite de soja	1.249.410.131	1.850.546.748	22,5%	68%	1.257.791.427	282.759.313
Acéite de Girasol	832.189.193	1.309.560.743	7%	21%	281.255.630	19.687.894
Subtotal Subproductos y aceites					11.671.357.133	3.443.463.331
TOTAL (US\$)					14.172.921.098	3.880.488.433
TOTAL (\$)*					1.854.369.406.314	507.718.838.017

@BCRmercados en base a estimaciones propias y a datos de INDEC, IPEC, BCRA. (*) TC A3500 promedio 2022. (1) Se tomó la estimación de exportaciones de Santa Fe según IPEC en el período enero-noviembre de 2022 sobre el total nacional en el mismo período.

Para realizar esta estimación se utilizó la participación de Santa Fe en las exportaciones del período enero-noviembre, según información de IPEC (en base a INDEC). INDEC utiliza como método de asignación los porcentajes de participación de las distintas provincias productoras de estos bienes respecto del total de la producción nacional. Luego, sobre este monto se aplicaron las alícuotas efectivas para los principales productos.

La cadena soja fue la que mayor aporte en D.E.X generó en 2022 por parte de las cadenas santafesinas, con más de US\$ 3.600 millones, afectado por las mayores alícuotas que enfrenta el complejo y la alta participación de Santa Fe en estas producciones. Es necesario aclarar que si se utilizara como método de asignación la participación de Santa Fe en los embarques, o la participación en el *crushing*, el saldo asignable a la provincia sería mucho mayor ([este ejercicio se realizó en este informe para el año 2021](#) y recomendamos su lectura).

Si lo valuamos al tipo de cambio oficial promedio anual, estamos hablando de un monto de \$ 507.718 millones de pesos, o aproximadamente el 30% del total recaudado en Derechos a la Exportación por el Estado Nacional en el año 2022.

En 2023 las Cadenas Agroindustriales podrían aportar US\$ 7.743 M en D.E.X., dos mil millones menos que 2022

En base a la distribución de las D.J.V.E. en las últimas campañas, tomando en cuenta nuestras proyecciones de exportaciones tanto para esta campaña como para la próxima y los FOB oficiales de exportación para los distintos meses, estimamos un ingreso tributario en Derechos a la Exportación en torno a en US\$ 7.743 millones para el año 2023.

Nuestra primera estimación para 2023 se ubica dos mil millones de dólares por debajo de lo recaudado en 2022 en este concepto. La caída se explica fundamentalmente por una menor recaudación proveniente del complejo soja, producto de un adelantamiento en los negocios al exterior del remanente de la cosecha 2021/22 dados los esquemas de tipo de cambio diferenciales, y de los menores saldos exportables con los que cerrará la cosecha 2022/23 producto de la sequía. A su vez, la magra campaña de trigo 2022/23, hace caer la

Derechos de exportación de los principales complejos agroindustriales. Año 2023

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	98,1	22,3	1,3	1,4	9,7	0,0	133	24.219
Febrero ²	490,2	110,5	3,2	8,5	16,1	10,2	639	126.357
Marzo ²	495,0	59,3	2,1	7,4	13,1	3,6	580	122.205
Abril ²	722,4	106,0	20,6	20,2	15,2	5,2	890	198.018
Mayo ²	609,0	142,2	30,5	10,8	8,9	8,0	809	192.150
Junio ²	474,0	66,6	16,9	7,8	11,5	10,7	587	148.042
Julio ²	498,2	87,3	16,9	4,8	9,3	7,7	624	167.235
Agosto ²	717,4	151,0	43,8	8,6	12,7	9,1	943	269.594
Septiembre ²	395,4	90,8	36,3	5,4	7,8	9,3	545	165.667
Octubre ²	544,1	76,4	34,3	4,5	8,6	4,2	672	216.071
Noviembre ²	519,9	79,3	30,7	6,6	9,2	3,3	649	24.985
Diciembre ²	478,3	109,1	57,1	5,6	19,6	2,3	672	246.632
Total (en millones US\$)	6.042	1.101	294	92	141	74	7.743	-
Total (en millones de pesos)	1.177.500	274.396	78.626	21.665	34.868	18.372	-	1.901.172

Estimado en base a las DIVE efectivas
1: 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, MA GYP y estimaciones propias.

estimación de aporte en D.E.X. para el 2023 por parte de este complejo.

Se espera un incremento en el aporte en D.E.X. del complejo maíz *a priori*, a pesar de los menores volúmenes que se esperan exportar en la campaña, producto del escaso nivel de ventas anticipadas de la campaña 2022/23 con el que cerró el 2022 en comparación con el año anterior y por mejores precios actuales para el grano a cosecha. Es necesario ser cautos, sin embargo, producto de la gran incertidumbre climática que rodea a la campaña maicera que se acaba de terminar de sembrar, habiendo lugar para recortes posteriores en esta estimación.