



## Contenido

**Análisis: ¿Cómo es el programa que negocia Argentina con el FMI y qué impacto tienen los sobrecargos?**

### Política Monetaria y Cambiaria

- A pesar del ingreso récord de divisas que obtuvo la cosecha 2020/21 y la asignación de DEG, las reservas netas del BCRA cayeron un 29% en 2021.
- Los principales pasivos del Banco Central (Base Monetaria + Letras + Pases) se expandieron a una tasa del 58% en el año.
- La brecha cambiaria cerró el 2021 promediando un máximo mensual de 106%.

### Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

- En diciembre 2021 las Cadenas Agroindustriales realizaron aportes tributarios por \$ 282.562 millones, o US\$ 2.773 M, un 22% más que en noviembre. Los eslabones que mayor aporte realizaron son el Sector Industrial (MOA) con el 36% y el Sector Primario con el 32%.
- En Derechos de Exportación, el aporte sectorial de diciembre ascendió a \$ 79.252 millones o US\$ 778 millones.

### Índice BCR de Actividad Agroindustrial: IPA Manufacturero

- En noviembre cayó la molienda de soja, aminorando el ritmo de industrialización de 2021.
- El mercado interno de biocombustibles se recupera lentamente de la fuerte caída que sufrió debido a la pandemia, la reducción en el corte obligatorio y márgenes de producción muy bajos.
- El consumo de pollo, cerdo y leche reemplaza a la carne vacuna, generando récords de producción en los tres sectores.

### Comercio Exterior Agroindustrial

- Las exportaciones agroindustriales crecieron más de un 56% en 2021
- Los tres principales productos agroindustriales mostraron importantes crecimientos en volumen y valor el año pasado.
- A noviembre del 2021 el superávit comercial supera los US\$ 14.000 millones, el mejor en más de una década.

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

*Dr. Julio Calzada  
Patricia Bergero  
Lic. Emilce Terré  
Lic. Federico Di Yenno  
Lic. Desiré Sigauco  
Javier Treboux  
Lic. Bruno Ferrari  
Alberto Lugones  
Lic. Tomás Rodríguez Zurro  
Lic. Guido D'Angelo*



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Córdoba 1402 - S2000AWV Rosario - ARG  
Tel.: 54 341 525 83 00 / 410 26 00 Int. 1330  
iyee@bcr.com.ar  
www.bcr.com.ar  
@BCRmercados

### **Análisis: ¿Cómo es el programa que negocia Argentina con el FMI y qué impacto tienen los sobrecargos?**

El Fondo Monetario Internacional (FMI) fue creado en 1944 con el objetivo primario de “asegurar la estabilidad del sistema monetario internacional”, es decir, el sistema de cambios y pagos internacionales que permite a los países comerciar y relacionarse entre ellos (IMF, 2019).

Compuesto originalmente por 44 miembros fundadores, hoy tiene 190 países miembros. Los recursos del FMI provienen principalmente del capital que cada país aporta cuando se convierte en miembro. A cada miembro del FMI se le asigna una **cuota**, basada en general en su posición relativa en la economía mundial. Con las cuotas de cada país se constituye gran parte del capital prestable del fondo, del cual los países pueden pedir prestado cuando se encuentran en dificultades financieras (IMF, 2021).

Ante las presiones financieras, en 2018 nuestro país suscribió un acuerdo Stand By (SBA) con el FMI. Este programa implica desembolsos de capital que se realizan generalmente en 12-18 meses, y un reembolso de lo abonado en un período que oscila entre los 3 y los 5 años. Casi cuatro años más tarde, la Argentina se encuentra negociando actualmente un Programa de Facilidades Extendidas (EFF) para reemplazar el programa anterior. El período de gracia del puede alcanzar hasta los 4 años, y su período de repago va de 4 años y medio hasta 10 años, lo que lo convierte en el programa más conveniente para negociar, en vista del volumen de deuda que la Argentina tiene con el FMI. Nuestro país necesitará estos plazos extendidos o un período mayor para cancelar esta deuda.

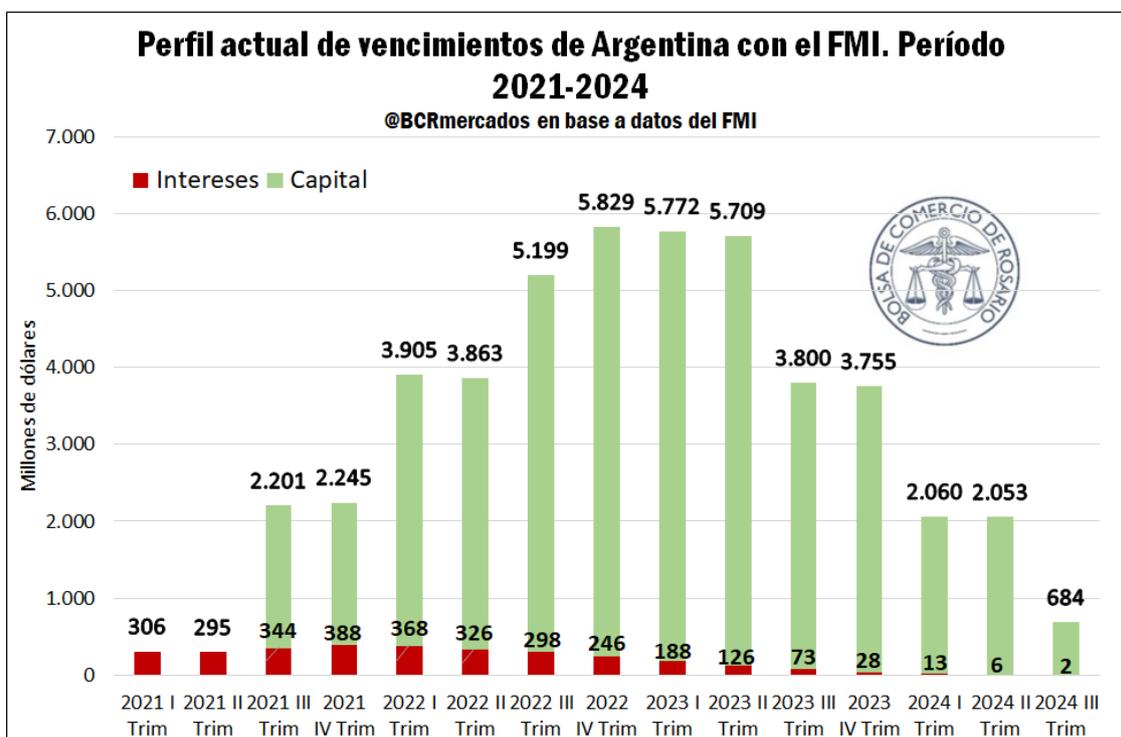
Tanto el SBA como el EFF se caracterizan por su asistencia financiera ante crisis de balanza de pagos, cuando se vean afectados el nivel de reservas internacionales, el tipo de cambio y/o cualquier variable de peso en las cuentas externas de un país. No obstante, un acuerdo Stand By busca atender necesidades presentes y/o potenciales en el frente externo de cada país, mientras un EFF busca asistir en necesidades prolongadas de financiamiento de balanza de pagos. Un EFF, además, debe incluir un programa de políticas que busquen resolver desajustes estructurales en la economía.

En este marco, el programa que se negocia en estos momentos requerirá primordialmente un esquema de repago de la deuda que la Argentina actualmente tiene con el Fondo Monetario Internacional. El acceso normal a un programa EFF está sujeto a un límite acumulado del 435% de la cuota del país solicitante. De superarse ese monto, se requiere un EFF de Acceso Excepcional (IMF, 2021), que es el que casi con seguridad requerirá nuestro país, considerando **que la Argentina está endeudada por un monto que equivale al 960% de su cuota con el FMI**. Argentina tiene una cuota que representa el 0,67% del capital del FMI, totalizando 3.187 millones de DEG<sup>1</sup> o cerca de US\$ 4.462 millones. Considerando el volumen de reservas netas, estimado en este informe en US\$ 3.550 millones, y vencimientos por más de US\$ 13.000 millones en 2022, se impone para los próximos meses la necesidad de un acuerdo que alivie el cronograma de pagos con el FMI.

La tasa de interés de un EFF se encuentra actualmente en torno al 1% anual. No obstante, los préstamos que superen el 187,5% de la cuota de un país están sujetos a un sobrecargo del 2%, por lo que la tasa de interés termina siendo del 3%. No conforme con ello, si el crédito se mantiene por encima del 187,5% de la cuota al cabo de 51 meses, el sobrecargo se eleva al 3%, quedando la tasa anual en 4%. Para que este último escenario no suceda, Argentina debería pagar US\$ 34.410 millones en 4 años y tres meses, a un promedio cercano a US\$ 8.100 millones por año.

---

<sup>1</sup> Para profundizar la lectura sobre Derechos Especiales de Giro (DEG), puede consultarse [el análisis del Informe de Coyuntura Económica de abril del 2021](#).



Asimismo, se espera en la próxima reunión del directorio del FMI, en marzo, una respuesta formal al pedido de Argentina de suspender temporariamente el cobro de sobrecargos. La suspensión temporaria de estos desembolsos implicaría un ahorro que oscila entre los US\$ 1.100 millones (OPC, 2021) y los US\$ 2.040 millones (CEPR, 2021). Más allá de que este monto puede parecer exiguo respecto al volumen de deuda que se está negociando, es probable que las definiciones de política que se realicen respecto a los sobrecargos afecten sustancialmente el EFF que Argentina llevará adelante en los próximos años.

De acuerdo con la exposición brindada el pasado 5 de enero por el Ministro de Economía Martín Guzmán, las negociaciones se enmarcan en un diagnóstico sobre la insostenibilidad del pago de la deuda con el FMI en estas condiciones, considerando qué es consistente con el volumen de divisas que genera la economía argentina.

De esta manera, el ministro subrayó que en el marco de la negociación se busca “apoyo internacional al esquema de política económica que plantea el gobierno nacional”. Destacó que en el programa que se negociará se busca que el FMI otorgue financiamiento para pagar la propia deuda con el FMI.

En la exposición se plantearon tres puntos que vienen estructurando las negociaciones:

- **Sendero fiscal:** ordenamiento gradual de las cuentas públicas. No se discute la necesidad de reducir el déficit, sino los plazos para llegar al equilibrio fiscal. La posición del FMI aspira a reducir el déficit fiscal en plazos más cortos que la posición planteada por el Ministro Guzmán.
- **Financiamiento monetario de la política fiscal:** también se debate el plazo para terminar con el financiamiento monetario sistemático al tesoro, partiendo de la necesidad de abordarlo para mejorar las finanzas públicas y reducir los niveles de inflación. Además, se destacó la necesidad de profundizar políticas de precios e ingresos
- **Sendero de reservas internacionales:** existen coincidencias en las posiciones acerca de la importancia de ampliar las reservas internacionales netas. El ministro destacó que se acuerda en recuperar “entre US\$ 3.000 y 4.000 millones por año de reservas. Para esto, se propone ampliar la producción y exportación de bienes y servicios sujetos de comercio internacional, es decir, bienes transables.

En este marco, otro conjunto de medidas sobre las que se hizo hincapié incluye tasas de interés reales positivas junto con la ampliación del mercado nacional de capitales para limitar la dolarización de carteras. Asimismo, se destacó la necesidad de tener un tipo de cambio real “consistente con superávit comercial” para profundizar alzas en las exportaciones. Finalmente, se enfatizó la necesidad de sostener regulaciones macroprudenciales, desalentando los flujos especulativos de corto plazo

Finalmente, el ministro ahondó en la necesidad de “actuar como Estado Nación” y robustecer la posición negociadora unificando visiones entre los diversos actores políticos, económicos y sociales.

Con vencimientos de deuda con el FMI en el primer trimestre del 2022 por más de US\$ 3.905 millones de capital más US\$ 368 M de intereses, las semanas venideras serán de especial interés para avanzar en las negociaciones con el organismo que permitan a la Argentina sentar las bases para recuperar un sendero de crecimiento y desarrollo sostenible.

## Bibliografía

CEPR. (2021). *IMF Surcharges: Counterproductive and Unfair*. Washington D.C.: CEPR.

IMF. (15 de julio de 2019). *Argentina: fourth review under the Stand-By Arrangement*. Obtenido de IMF Country Report No. 19/232: <https://www.imf.org/en/Publications/CR/Issues/2019/07/15/Argentina-Fourth-Review-under-the-Stand-By-Arrangement-Request-for-Waivers-of-Applicability-47116>

IMF. (22 de marzo de 2019). *The IMF at a Glance*. Obtenido de <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/IMF-at-a-Glance>

IMF. (19 de mayo de 2021). *IMF Extended Fund Facility (EFF)*. Obtenido de <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Sheets/2016/08/01/20/56/Extended-Fund-Facility>

IMF. (26 de abril de 2021). *Where the IMF Gets Its Money*. Obtenido de <https://www.imf.org/en/About/Factsheets/Where-the-IMF-Gets-Its-Money>

OPC. (2021). *Operaciones de Deuda Pública - Noviembre 2021*. Buenos Aires: Oficina de Presupuesto del Congreso.

## Política Monetaria y Cambiaria

### En 2021 las reservas netas cayeron un 29% y los principales pasivos del BCRA aumentaron en un 58%

El cierre del año calendario 2021 permite evaluar la trayectoria de las reservas del Banco Central de la República Argentina, comparándolas con su nivel al cierre de años precedentes.

La autoridad monetaria informó reservas internacionales por US\$ 39.662 millones al 31-dic-2021. Esta cifra, si bien conlleva una caída del 40% respecto de las reservas con las que se cerraba el 2018, implica una leve mejora en comparación con diciembre del 2020.

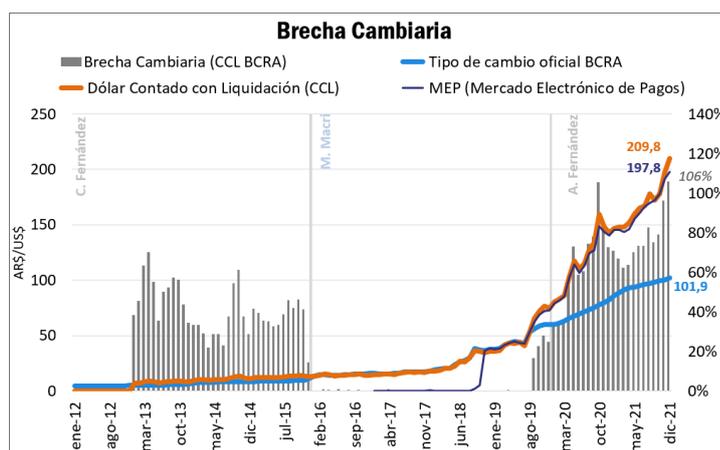
Sin embargo, cuando se le descuenta a este número los encajes por depósitos en dólares, los Derechos Especiales de Giro del FMI, las obligaciones con organismos internacionales (BIS) y el swap con China, se tiene que la trayectoria de las reservas netas es diferente de lo que indican las totales. La cantidad actual de dólares que efectivamente es propiedad del BCRA (reservas netas), equivale a una octava parte de las reservas netas existentes en diciembre del 2018. Es decir, el real poder de fuego del Banco Central se ha reducido en un 87% en los pasados cuatro años. Las reservas netas, además, acumulan una pérdida interanual del 29%.

Una cosecha récord 2020/21 que pudo aprovechar alguno de los precios más altos de la última década, y la asignación imprevista US\$ 4.300 millones de DEG, no han podido fortalecer las reservas del BCRA que se deterioran por compromisos de deuda pública y privada externos, importaciones, etc en el marco de una rígida política monetaria interna.

Las reservas netas estimadas de US\$ 3.550 millones son apenas el 9% de las reservas informadas, mientras que al cierre del 2018 las netas representaban el 44% del total.

Por otra parte, resulta interesante analizar la evolución de los pasivos (en pesos) del Banco Central en los últimos años. La base monetaria se ha incrementado un 159% desde el 2018, dándose el mayor crecimiento en el último año (+48%). La colocación de letras creció a una tasa similar del 154% en el período, pero tuvo su mayor salto en el año 2020 cuando su volumen se duplicó respecto del 2019. Las obligaciones por operaciones de pases se multiplicaron más de 160 veces, teniendo su mayor crecimiento en este último año. La ampliación de estas partidas, que son herramientas monetarias que fueron utilizadas con distinta intensidad según cada administración, resultan hoy en un agregado de Base Monetaria+Letras+Pases de \$ 8.405.986 millones. En el último año estos pasivos crecieron un 58%, y acumulan un incremento del 291% en los pasados cuatro años.

### La brecha cambiaria finalizó el año por encima del 100%



En el último mes del 2021 el tipo de cambio A3500 mantuvo la tendencia alcista que le imprimen las devaluaciones diarias administrada por el BCRA. La cotización oficial promedio de diciembre superó en un 1,6% a la de noviembre. Las cotizaciones medias del dólar MEP y CCL, por su parte, aumentaron 3,2% y 6,5% respecto de los promedios de noviembre, respectivamente.

### Reservas Netas del BCRA

Rubro	31-dic-18	31-dic-19	31-dic-20	31-dic-21
<b>Reservas Internacionales</b>	65.786	44.848	39.387	39.662
Cuentas Corrientes en Otras Monedas (encajes)	- 14.151	- 8.909	- 10.883	- 12.083
Asignaciones de DEG	- 443	- 440	- 459	- 446
Obligaciones con Organismos Internacionales	- 2.691	- 3.681	- 3.158	- 3.155
Swap con China	- 19.292	- 18.681	- 19.878	- 20.429
<b>Reservas Netas</b>	<b>29.209</b>	<b>13.138</b>	<b>5.010</b>	<b>3.550</b>
<b>Base Monetaria</b>	<b>1.408.977</b>	<b>1.895.381</b>	<b>2.470.260</b>	<b>3.654.036</b>
Letras emitidas en Moneda Nacional	722.449	760.185	1.701.909	1.856.335
Letras de Liquidez	722.449	760.185	1.701.909	1.834.157
Lebac y Nobac	-	-	-	22.178
Obligaciones por Operaciones de Pase	17.155	431.248	1.141.434	2.895.615
<b>Base Monetaria + Letras + Pases</b>	<b>2.148.581</b>	<b>3.086.813</b>	<b>5.313.603</b>	<b>8.405.986</b>

Con esto, la brecha cambiaria cerró el año en un máximo del 106% y con un promedio de 77% a lo largo del 2021, 13 p.p. por encima de la media de la brecha mensual en 2020.

## Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

**En diciembre 2021 las Cadenas Agroindustriales realizaron aportes tributarios por \$ 282.562 millones, o US\$ 2.773 M, un 22% más que en noviembre.**

A partir de la presente edición, en nuestro Informe de Coyuntura Económica BCR presentaremos una estimación del aporte tributario mensual que realizan las Cadenas Agroindustriales de nuestro país, y cómo a través de este ayudan a la sostenibilidad en las finanzas públicas.

Según nuestras estimaciones, **en diciembre de 2021 las Cadenas Agroindustriales realizaron aportes tributarios por un total cercano a las \$ 282.562 M, o unos US\$ 2.773 M al tipo de cambio oficial promedio del mes.** Esto implicó un incremento del 22% con respecto a noviembre.

En total, tan solo considerando los 5 tributos de mayor incidencia recaudatoria (IVA, retenciones, Impuesto a las Ganancias e Impuesto a los Débitos y Créditos), el saldo de recaudación por parte del Estado Nacional, asignable a la actividad que se realizan dentro de las Cadenas Agroindustriales del país, **representó en diciembre el 22% de los recursos totales recaudados en mes,** que ascendieron a \$ 1.269.391 millones según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

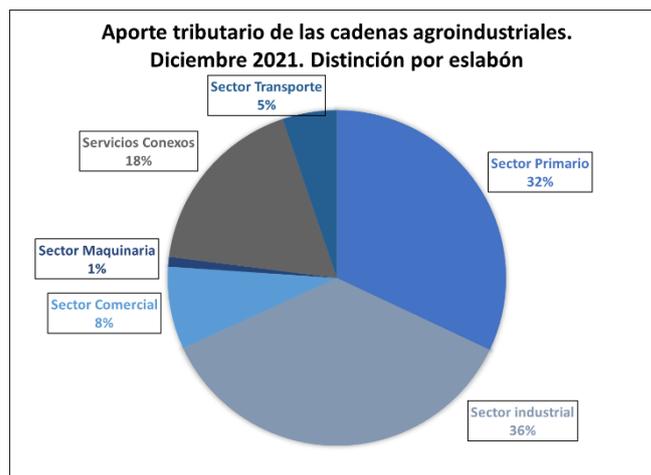
### Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales. Diciembre 2021

	IVA Neto de Devoluciones	Ganancias	Créditos y Débitos bancarios	Aportes y contribuciones a la Seguridad Social	Derechos a la Exportación
Sector Primario	20.763	15.040	7.940	6.050	40.765
Sector industrial	24.165	16.532	5.794	16.977	38.487
Sector Comercial	8.897	5.045	2.603	5.913	
Sector Maquinaria	955	981	168	549	
Servicios Conexos	18.595	17.781	3.991	9.912	
Sector Transporte	5.500	3.367	1.156	4.635	
<b>Total</b>	<b>78.875</b>	<b>58.746</b>	<b>21.653</b>	<b>44.036</b>	<b>79.252</b>
<b>Total aporte tributario en impuestos considerados (millones de pesos)</b>					<b>282.562</b>

©BCRmercados en base a estimaciones propias y AFIP. DATOS EN MILLONES DE PESOS

El impuesto que mayor incidencia tuvo sobre el total recaudado fueron las DEX, en cuyo concepto se abonaron \$ 79.252 millones de pesos. Luego, y muy cercano en monto, se ubica lo tributado en concepto de IVA, que se estima en unos \$ 78.875 millones, aproximadamente un 22% de la recaudación total del Estado en dicho impuesto y un 28% del total tributado por las cadenas en los impuestos considerados. Lo sigue en importancia el pago en concepto de Impuesto a las ganancias, con un aporte estimado de \$ 58.746 millones, un 21% del total tributado por las Cadenas en nuestro cálculo.

En términos de participación por eslabón de actividad, el que mayor tributación aportó fue el Sector Industrial (MOA), con un 36%, seguido de cerca por el Sector Primario con el 32%.



Según nuestras estimaciones basadas en las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior por parte del sector exportador, **en el mes de diciembre el sector habría tributado en concepto de Derechos a la Exportación (DEX) un total de \$ 79.252 millones, o unos US\$ 778 millones.**

### Derechos de exportación de los principales complejos agroindustriales. Año 2021

Mes	Complejo Soja (millones de US\$)	Complejo Maíz (millones de US\$)	Complejo Trigo (millones de US\$)	Complejo Girasol (millones de US\$)	Complejo Cebada (millones de US\$)	Complejo Sorgo (millones de US\$)	Total (en millones de US\$)	Total (en millones de pesos)
Enero	695,4	210,1	117,4	4,7	10,5	7,6	1.046	89.906
Febrero	607,0	106,9	23,1	9,2	5,2	3,8	755	66.969
Marzo	593,5	26,4	9,6	4,0	5,2	0,0	639	58.166
Abril	914,7	152,4	42,0	17,2	12,2	2,7	1.141	105.967
Mayo	401,3	172,6	30,9	8,5	5,7	4,4	623	58.654
Junio	658,4	89,3	16,2	3,7	6,1	2,8	776	73.964
Julio	675,4	79,6	13,4	2,2	9,8	4,4	785	75.526
Agosto	529,3	63,5	52,5	6,0	6,7	4,4	662	64.388
Septiembre	412,5	109,4	80,0	3,4	7,8	14,1	627	61.645
Octubre	517,6	144,6	99,0	4,0	6,2	4,4	776	76.993
Noviembre	339,4	115,8	16,5	2,4	11,8	9,3	495	49.661
Diciembre	376,2	289,7	99,9	5,2	3,6	3,3	778	79.252
<b>Total (en millones de US\$)</b>	<b>6.721</b>	<b>1.560</b>	<b>600</b>	<b>70</b>	<b>91</b>	<b>61</b>	<b>9.104</b>	<b>861.093</b>
<b>Total (en millones de pesos)</b>	<b>633.817</b>	<b>148.908</b>	<b>57.269</b>	<b>6.628</b>	<b>8.612</b>	<b>5.858</b>	<b>861.093</b>	

Estimado en base a las DJVE efectivas

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

Este fue el cuarto mayor registro en 2021, apuntalado principalmente por el incremento en las retenciones pagadas por la cadena de maíz, que vio fuertemente impulsadas sus DJVE en el último mes. Solo por las exportaciones del grano amarillo, se habrían recaudado unos US\$ 290 millones en DEX. Además, el sector exportador anotó ventas externas por 2,3 Mt de toneladas de harina de soja, aportando unos US\$ 300 millones adicionales en DEX. En tercer lugar, las DJVE de trigo por casi 1 Mt habrían aportado unos US\$ 100 M en retenciones.

**En nuestro informativo semanal de la semana próxima se procederá a evaluar el impacto tributario agregado de las Cadenas Agroindustriales para el año 2021, a la vez que presentaremos una explicación metodológica detallada de la composición de nuestro novel indicador.**

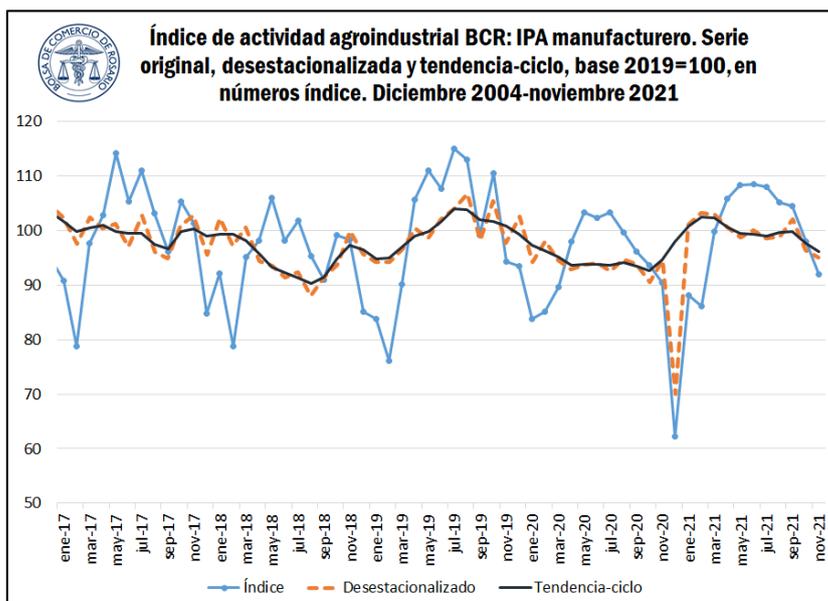
## Actividad Económica de las Cadenas Agroindustriales

### La actividad agroindustrial perdió impulso en noviembre

En el mes de noviembre de 2021, la actividad de la agroindustria medida por el **índice de producción agroindustrial (IPA) manufacturero elaborado por la Bolsa de Comercio de Rosario (en adelante, IPA manufacturero)** registra una caída del 1,3 % mensual que se atribuye a la menor molienda de soja y la caída en la faena de vacunos a nivel nacional.

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.

La caída del índice se debe principalmente a la menor molienda de soja y la menor faena de cabezas de vacunos, los cuales caen un 1,7 % en ambos casos a nivel mensual. Esto se explica debido a que tienen una ponderación del 44 % y 22 % en el índice. La menor **molienda de soja** obedece a una caída en el ritmo de industrialización, descendiendo del alto desempeño alcanzado a principios de 2021. Por otro lado, luego [del cierre de las exportaciones de carne bovina](#), el sector sigue evidenciando una caída importante respecto al año pasado. El análisis en detalle de los sectores se realiza en el informe de [Panorama de Mercados BCR](#). Otras disminuciones



mensuales se pueden observar en **molienda de trigo pan** (-1,9 %) y de **cebada** (-1,2 %).

Del lado opuesto, los sectores que escapan a la tendencia bajista son principalmente elaboración de **biodiesel a base de aceite de soja** (6,8 %) y **bioetanol a base de maíz** (22,4 %). Sin lugar a duda, el mercado interno se recupera lentamente de la fuerte caída que sufrió debido a la pandemia, la reducción en el corte obligatorio y [márgenes de producción muy bajos](#). Las ventas al corte de biodiesel en noviembre fueron de 45.000 toneladas, mientras que igual mes del año pasado este valor fue de sólo 200 toneladas. El bioetanol también tuvo un incremento del 50 % interanual.

En el sector pecuario, se evidenciaron nuevos aumentos mensuales en la **producción de leche, faena de cerdos y de aves**. La producción de leche registró un aumento mensual del 1,5 %, alcanzando para dicho mes un nuevo récord de producción de

1.077 millones de litros. Lo mismo ocurrió con la faena de cerdos y de aves alcanzado un récord de cabezas faenadas para dicho mes. El incremento mensual de la faena de cerdos fue de 1,2 %, registrando 627 mil cabezas y la faena aviar se incrementó 0,8 %, registrando 63,7 millones de cabezas. Las razones de la menor demanda de carne vacuna y el incremento en el resto de las carnes recaen tanto en razones culturales como una cuestión de precios e ingreso. Por ejemplo, mientras que la inflación en el año 2021 fue del 51 %, el incremento en el precio del cerdo fue del 45 %, el pollo del 59 % y la carne vacuna un 75 % según [el informe de noviembre del IPCVA](#).

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*												
Var % mensual desestacionalizada												
Indicadores	dic-20	ene-21	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21
<b>Sector pecuario industrial</b>												
Producción de leche	-0,5	0,4	-1,7	-0,9	1,9	2,2	-0,3	1,8	0,1	-0,7	0,6	1,5
Faena bovina	-7,5	-3,7	5,0	0,4	0,4	-9,1	4,5	-1,3	3,0	-3,0	-0,3	-1,7
Faena porcina	1,2	0,0	1,5	1,4	-0,5	-0,4	1,1	-0,5	-0,1	-0,4	-0,5	1,2
Faena aviar	-4,1	-0,5	0,0	5,8	-3,1	-1,9	4,4	-3,1	1,3	3,0	-3,6	0,8
<b>Sector agrícola industrial</b>												
Industrialización de soja	-55,4	167,2	-5,1	2,6	1,5	-6,5	0,7	-6,3	-0,8	10,7	-12,1	-1,7
Industrialización de girasol	-22,9	26,1	4,0	3,6	7,5	-0,5	8,2	-0,6	-8,5	2,4	-8,4	8,8
Industrialización de trigo pan	-5,5	10,8	-0,9	5,3	-6,0	3,8	0,7	-1,0	1,2	2,2	-2,3	-1,9
Industrialización de cebada	1,2	-1,5	-2,3	4,8	0,8	2,9	-1,9	1,8	-1,8	0,8	-0,5	-1,2
Producción de biodiesel	37,9	-15,4	10,6	56,5	-14,7	-2,0	41,2	-14,6	17,7	-4,2	-1,0	6,8
Producción de bioetanol a base de maíz	34,2	-10,3	12,0	-1,1	6,1	-12,7	-19,6	30,8	10,7	4,3	-16,2	22,4

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

## Comercio Exterior Agroindustrial

### Las exportaciones agroindustriales crecieron más de un 56% en 2021

Con datos preliminares del diciembre pasado, las exportaciones agroindustriales totalizaron US\$ 37.578 millones en 2021. De esta manera, consolidan una suba superior al 56% respecto a los US\$ 23.981 millones del año 2020.

En diciembre 2021 el nivel de embarques de trigo y maíz se ubicó por encima de los volúmenes proyectados. De esta manera, el año cerró con exportaciones totales superiores a los US\$ 77.000 millones.

Para las próximas semanas se avizora un panorama climático complejo, que podría afectar la producción de la cosecha gruesa. Sin embargo, de momento el sostén de los precios internacionales y las mejores condiciones relativas de los cultivos tardíos y de segunda de soja y maíz colaboran en sostener la estimación de exportaciones agroindustriales por encima de los US\$ 37.000 millones para el 2022.

Acompañado de lo anterior, el resto de las exportaciones espera una sustantiva mejora en el año que acaba de comenzar, lo que permite sostener las expectativas de superar los US\$ 83.000 millones exportados en el año.

### Los tres principales complejos agrícolas mostraron importantes mejoras en volumen y valor exportado en 2021

Mejoras en la producción de trigo y maíz, junto con incrementos en los niveles de procesamiento del poroto de soja fueron de los factores más importantes para impulsar fuertes subas en las tres principales exportaciones agroindustriales.

No conforme con ello, la recuperación del mercado energético apuntaló las ventas externas de biodiesel, dando un sostén adicional a las cuentas externas argentinas.



### Principales exportaciones agroindustriales

En toneladas y en dólares. Total anual

	Toneladas			Dólares		
	2020	2021	% i.a.	2020	2021	% i.a.
Harina/Pellets de soja	24.627.788	29.551.195	20%	7.945.546.078	11.917.348.304	50%
Maíz en grano	36.914.502	39.754.938	8%	6.003.794.284	8.965.985.271	49%
Aceite de soja	5.464.603	6.112.124	12%	3.867.908.835	7.044.692.056	82%
Poroto de soja	6.723.626	5.337.104	-21%	2.303.519.315	2.776.850.604	21%
Trigo	10.627.506	11.781.266	11%	2.114.338.339	3.001.635.665	42%
Carne bovina deshuesada	463.775	324.287	-30%	1.920.320.712	1.542.539.941	-20%
Biodiesel	539.425	1.094.805	103%	421.474.237	1.345.339.354	219%

@BCRmercados en base a INDEC, NABSA y estimaciones propias

A noviembre del 2021 el superávit comercial acumula más de US\$ 14.000 millones, el mejor en más de 10 años para los primeros once meses del año.



## Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020			Año 2021 (e)				Año 2022 (p)			
	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	Resto	Proyección Noviembre	Proyección Diciembre	Agroind.*	Resto	Proyección Noviembre	Proyección Diciembre
enero <sup>1</sup>	2.119	2.460	4.579	2.562	2.350	4.912	4.912	3.623	2.512	5.725	6.135
febrero <sup>1</sup>	1.541	2.837	4.378	2.210	2.565	4.775	4.775	2.616	2.712	5.147	5.328
marzo <sup>1</sup>	1.890	2.493	4.383	2.813	2.907	5.720	5.720	3.067	3.211	6.149	6.278
abril <sup>1</sup>	2.330	2.019	4.349	3.561	2.582	6.143	6.143	3.522	2.996	6.447	6.518
mayo <sup>1</sup>	2.829	2.249	5.078	3.598	3.148	6.746	6.746	3.806	3.720	7.600	7.525
junio <sup>1</sup>	2.545	2.241	4.786	3.708	3.268	6.976	6.976	3.394	3.895	7.397	7.289
julio <sup>1</sup>	2.417	2.514	4.931	3.826	3.426	7.252	7.252	3.742	4.106	7.986	7.848
agosto <sup>1</sup>	2.203	2.752	4.955	3.897	4.196	8.093	8.093	3.103	4.799	8.006	7.902
septiembre <sup>1</sup>	1.877	2.850	4.727	3.606	3.947	7.553	7.553	3.009	4.400	7.555	7.409
octubre <sup>1</sup>	1.781	2.893	4.674	3.071	3.777	6.848	6.848	2.913	4.299	7.318	7.211
noviembre <sup>1</sup>	1.650	2.850	4.500	2.328	3.836	6.290	6.164	2.364	4.471	7.120	6.835
diciembre <sup>2</sup>	798	2.746	3.544	2.388	4.060	6.174	6.448	2.253	4.612	6.664	6.865
<b>Exportaciones</b>	<b>23.981</b>	<b>30.903</b>	<b>54.884</b>	<b>37.568</b>	<b>40.062</b>	<b>77.482</b>	<b>77.630</b>	<b>37.411</b>	<b>45.732</b>	<b>83.114</b>	<b>83.143</b>

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

<sup>1</sup> Datos oficiales del INDEC para 2021 y proyecciones para 2022

<sup>2</sup> Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del mes para 2021 y proyecciones para 2022