



Contenido

Análisis: ¿Hay un cambio en la política del FMI?

Política Monetaria y Cambiaria

- En lo que va del 2022 las reservas netas del BCRA se recortaron en dos tercios y hoy equivalen al 3% de las reservas brutas.
- Notable reducción de la brecha cambiaria: la diferencia entre la cotización del dólar MEP y BCRA promedia 83% en marzo.

Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

- La proyección de recaudación del Estado Nacional en DEX en 2022, por la actividad de las cadenas agroindustriales, se ubica en US\$ 11.320 millones, una suba de US\$ 2.000 millones con relación a la estimación de febrero.
- La suba de los precios FOB de exportación de la harina y el aceite de soja, impactan en la recaudación proyectada de DEX del complejo sojero, que superaría por sí solo los US\$ 10.000 millones en 2022.
- El aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales en el mes de febrero habría alcanzado \$ 337.000 millones, creciendo 26% con respecto a enero.

Índice BCR de Producción Agroindustrial de Argentina: IPAA-BCR Manufacturero

- La actividad agroindustrial cae fuerte en enero.
- Las altas temperaturas, menor disponibilidad de agua y aumento de insumos golpeó al sector pecuario.
- El aumento en los granos, las nuevas normas de comercialización y los precios internos habrían hecho caer la industrialización de granos.

Comercio Exterior Agroindustrial

- El alza de precios internacionales eleva las expectativas exportadoras para el 2022, acercándolas a US\$ 85.000 millones.
- Fuertes alzas en 2021 para todos los complejos exportadores del agro.

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: ¿Hay un cambio en la política del FMI?

En un *paper* publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en octubre de 2020 titulado [“Hacia un Marco de Políticas Integrado”](#) que fue elaborado por un equipo técnico del propio organismo liderado por Tamim Bayoumi y Vladimir Klyuev, se realiza un análisis sistemático de una serie de políticas económicas que han sido contrarias a las que históricamente el FMI recomienda a sus miembros y se encuentran en polos opuestos a las exigencias que el Fondo tradicionalmente ha impuesto a los países cuando se sienta a negociar un programa económico en el marco de un acuerdo de financiamiento. Las conclusiones a las que llega este *paper* resultan muy interesantes y apropiadas para analizar la situación actual de Argentina y su acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

El informe sostiene que, si bien las políticas y herramientas que tradicionalmente el FMI promueve de manera institucional (como liberalización del flujo de capitales o tipo de cambio libre o flotante) pueden resultar propicias para economías desarrolladas en las que los mercados funcionen de manera eficiente y las instituciones sean sólidas, éstas pueden no ser apropiadas para economías emergentes o en desarrollo.

Este grupo de economías presenta fricciones e imperfecciones en sus mercados, así como también características propias a cada país. Estas particularidades hacen que la implementación otro tipo de políticas o herramientas, como controles de capitales o intervenciones en el tipo de cambio, no deben ser descartadas o relegadas a medidas de última instancia, sino que deben ser consideradas como un curso de acción posible.

Los modelos que incorporan realísticamente las fricciones que existen en las economías emergentes y las economías en desarrollo sugieren que este tipo de políticas, particularmente las intervenciones en el tipo de cambio y los controles de capitales resultan propicias en determinadas circunstancias. Particularmente, estas herramientas pueden limitar los riesgos de ocurrencia de un *sudden stop*, o limitar su impacto en caso de que ocurran. Asimismo, pueden mejorar la autonomía de la política monetaria en casos de un shock financiero externo, permitiendo a la política monetaria enfocarse en objetivos de estabilización interna.

Sin embargo, el *paper* advierte que la implementación de estas políticas debe ser analizada exhaustivamente ya que, si bien puede haber beneficios claros en el corto plazo, las consecuencias de largo plazo pueden resultar negativas. Por ejemplo, la imposición de controles de capitales puede llevar a costos reputacionales de autoridad monetaria (afectando su credibilidad, un activo crítico que mejora a los *trade-offs* futuros).

De esta manera, una conclusión importante del *paper* es que la combinación de políticas óptima depende precisamente de las características del cada país, de las condiciones iniciales y del tipo de shock del que se trate, por lo que no hay una jerarquía de políticas preestablecida.

En suma, este nuevo marco analítico para evaluar el impacto de diversas herramientas de política económica propuesto por el *paper* aporta una mirada más amplia y realista que incorpora las fricciones existentes en las economías emergentes y en desarrollo, y que puede traer mayor claridad para entender la coyuntura económica actual de Argentina en el marco del acuerdo con el FMI.

Esta vez, y a diferencia de lo ocurrido en ocasiones anteriores, el Fondo no ha objetado acerca de las políticas de controles de capitales y de intervención en el mercado cambiario llevada a cabo por el gobierno, sino que se ha enfocado estrictamente en el plano fiscal, con la reducción del déficit como el principal objetivo planteado. Es por ello que, si bien aún no existe un cambio oficial en la política del FMI, en la práctica se observa que se ha adoptado un nuevo enfoque.

Política Monetaria y Cambiaria

En lo que va del 2022 las reservas netas del BCRA se recortaron en dos tercios y hoy equivalen al 3% de las reservas brutas

A inicios de marzo, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) informó reservas internacionales por US\$ 37.329 millones. Esta cifra conlleva una caída del 6% en lo que va del año.

Cuando a las reservas informadas se les descuentan 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 obtienen reservas netas en retroceso. La cantidad actual de dólares que efectivamente es propiedad del BCRA (reservas netas), ha caído un 64% desde el cierre del 2021 a US\$ 1.259 millones, que equivale a una cuarta parte de las reservas netas disponibles un año atrás.

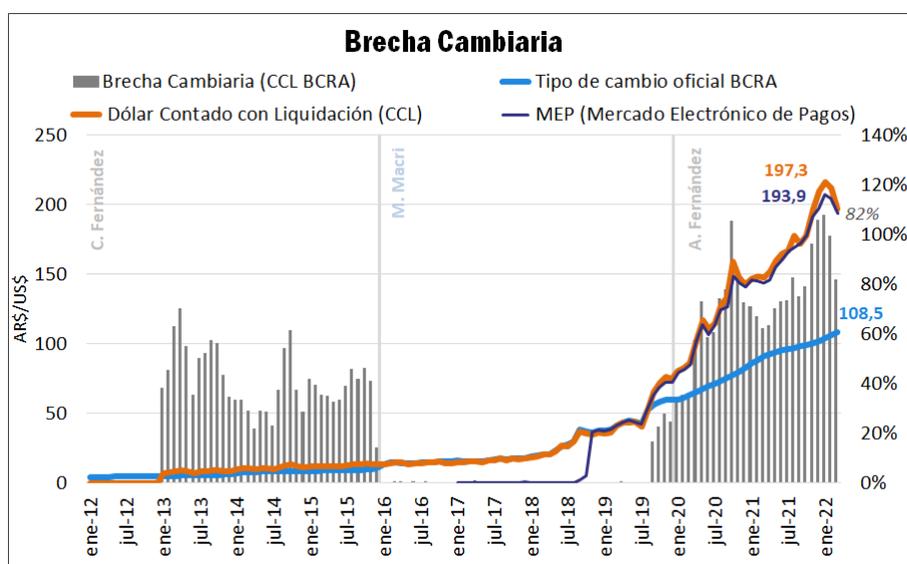
Además, si se comparan las reservas brutas informadas con las netas, las últimas representan hoy el 3% de las primeras. Al cierre del año 2021, las reservas netas eran un 9% de las brutas, y en marzo del año pasado un 12% de las reservas informadas.

En contrapartida, los pasivos (en pesos) del Banco Central en 2022 tuvieron una variación muy pequeña, aunque sí se ha modificado sustantivamente su composición.

Al tiempo que la base monetaria se contrajo marginalmente (-0,2%) y las obligaciones por pases se redujeron un 79%, las letras emitidas se duplicaron en lo que va del año. Por otra parte, el agregado actual de *Base Monetaria + Letras + Pases* asciende a \$ 8.464.161 millones, más que duplicando el volumen de estos mismos pasivos un año atrás.

En las últimas semanas se convalidó una notable reducción en la brecha cambiaria

El tipo de cambio A3500 mantiene la tendencia alcista que le imprimen las devaluaciones diarias administrada por el BCRA. La cotización oficial promedio de marzo supera en un 2,1% a la de febrero, que a su vez era un 2,2% superior al promedio de enero. Las cotizaciones medias del dólar MEP y CCL, por su parte, cayeron en febrero un 1,3% y 1,9% respecto de los promedios de enero, respectivamente. Mas aún, en lo que va de marzo el promedio de la cotización MEP cayó un 5,4% respecto de febrero y la media del CCL retrocedió un 7% con relación al mes anterior.



La combinación de estos movimientos en los mercados cambiarios resulta en una importante caída en la brecha cambiaria. Si bien ésta sigue en valores muy altos, no deja de ser una señal positiva para la macroeconomía argentina.

Actualmente, la brecha cambiaria entre MEP y BCRA promedia 82%, un mínimo desde el mes de octubre del 2021. La reducción en la brecha en el mes en curso es aún más relevante cuando se compara con

la diferencia media de febrero, que era del 100%.

Reservas Netas del BCRA

Rubro	31-dic-20	7-mar-21	31-dic-21	7-mar-22
Reservas Internacionales	39.387	39.799	39.662	37.329
Cuentas Corrientes en Otras Monedas (encajes)	- 10.883	- 11.688	- 12.083	- 11.943
Asignaciones de DEG	- 459	- 455	- 446	- 439
Obligaciones con Organismos Internacionales	- 3.158	- 3.156	- 3.155	- 3.146
Swap con China	- 20.125	- 19.773	- 20.390	- 20.541
Reservas Netas	4.762	4.727	3.590	1.259

Rubro	31-dic-20	7-mar-21	31-dic-21	7-mar-22
Base Monetaria	2.470.260	2.641.427	3.654.036	3.647.577
Letras emitidas en Moneda Nacional	1.701.909	1.892.831	1.856.335	4.208.081
Letras de Liquidez	1.701.909	1.887.890	1.834.157	4.159.465
Lebac y Nobac	-	4.942	22.178	48.616
Obligaciones por Operaciones de Pase	1.141.434	977.872	2.895.615	608.503
Base Monetaria + Letras + Pases	5.313.603	5.512.130	8.405.986	8.464.161

Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales

La suba de precios FOB incrementa la estimación de retenciones para 2022 en US\$ 2.000 millones

La estimación de marzo de la recaudación en Derechos a la Exportación (DEX) por el aporte de las principales cadenas agrícolas de nuestro país para 2022, arroja un incremento de aproximadamente US\$ 2.009 millones en comparación con el estimado en febrero: se espera que ingresen US\$ 11.320 a las arcas del Estado Nacional por este concepto durante el año en curso. Esto se ubica un 25% de lo recaudado en 2021, según nuestras estimaciones.

previsiones optimistas de exportaciones de cereales, estimando una corrección al alza de los cupos de venta externos, tanto de la actual campaña como de la próxima.

Según nuestro cálculo, en el mes de febrero las cadenas agroindustriales habrían aportado \$ 138.779 millones en retenciones, producto principalmente de que la coyuntura de precios y la cercanía con la cosecha aceleró el cierre de negocios externos del complejo soja. En total, en el mes se anotaron 4,1 millones de toneladas de ventas externas de harina de soja y 1,1 millones de toneladas de aceite de soja, una suba del 100% y del 200% respectivamente con respecto a enero. Esta cifra excede el monto relevado por AFIP en ingresos

por este mismo concepto, debido principalmente a que la gran mayoría del volumen anotado en DJVE se concentró sobre la última semana del mes, y el plazo de 5 días hábiles entre la declaración y el pago del tributo distorsiona el cálculo. Es decir, son DEX por negocios ocurridos en febrero, que fueron percibidos por Hacienda en marzo.

El domingo 13 de marzo, se publicó un comunicado oficial desde la Subsecretaría de Mercados Agropecuarios del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación, a través del cual se suspendieron por plazo indeterminado las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) de aceite y harinas/pellets de soja. Ante este suceso, se especula con la posible modificación en las alícuotas de Derechos de Exportación de los productos que alcanza el comunicado, como sucediera en oportunidades previas. Existen expectativas en el mercado de una posible modificación en DEX, que lleve la alícuota de productos industriales del complejo soja desde el 31% vigente hasta el 33%, emparejándola con la alícuota vigente para la exportación de poroto de soja.

Derechos de exportación de los principales complejos agroindustriales. Año 2022

Mes	Complejo Soja (millones US\$)	Complejo Maíz (millones US\$)	Complejo Trigo (millones US\$)	Complejo Girasol (millones US\$)	Complejo Cebada (millones US\$)	Complejo Sorgo (millones US\$)	Total (en millones de US\$)	Total (en millones de pesos)
Enero ¹	456,5	4,6	63,9	3,2	2,1	2,7	533	55.421
Febrero ¹	1.205,4	0,8	73,5	18,2	5,8	1,9	1.306	138.779
Marzo ²	594,8	56,0	9,5	6,4	2,5	5,8	675	75.899
Abril ²	2.114,6	54,7	7,9	9,1	4,7	4,4	2.195	252.896
Mayo ²	1.726,5	81,8	37,4	7,8	5,2	11,8	1.870	223.514
Junio ²	699,2	42,7	24,5	6,8	2,9	11,9	788	97.368
Julio ²	681,7	58,5	18,2	3,4	1,2	7,4	771	98.320
Agosto ²	1.020,6	111,4	50,8	7,5	4,6	10,3	1.205	159.218
Septiembre ²	439,7	72,4	13,7	2,7	2,2	2,3	533	72.742
Octubre ²	436,1	46,8	15,5	3,0	1,7	2,0	505	73.221
Noviembre ²	370,0	56,8	16,7	3,4	1,1	0,8	449	67.507
Diciembre ²	352,7	49,2	74,3	2,9	9,0	2,2	490	76.620
Total (en millones US\$)	10.098	636	406	74	43	64	11.320	-
Total (en millones de pesos)	1.234.618	83.276	51.210	8.994	5.505	7.900	-	1.391.503

Estimado en base a las DJVE efectivas

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

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

La suba de los precios FOB de exportación de la harina y el aceite de soja, considerando los grandes volúmenes de mercadería que restan declarar de la inminente campaña 2021/22, impactan en la recaudación proyectada de DEX del complejo sojero, que superaría por sí solo los US\$ 10.000 millones en 2022.

Es necesario ser precavido a la hora de tomar estos números, productos de que, por un lado, recién estamos comenzando el año y los mercados mundiales se hallan fuertemente volátiles producto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania. Por otro lado, todo dependerá de las determinaciones de las autoridades nacionales en cuanto a los volúmenes permitidos de exportación. Nuestro modelo usa

En caso de concretarse esta medida, que impactará negativamente en la competitividad de la industria oleaginosa nacional y que reducirá la capacidad de pago de esta al productor, el impacto en términos de recaudación será limitado. Según nuestras estimaciones, el aporte fiscal adicional de esta modificación sería de unos US\$ 432 millones, apenas 4% superior al aporte estimado originalmente con las alícuotas vigentes.

Es necesario insistir con la idea de que un incremento en las alícuotas repercutirá en una caída en la capacidad de pago de la industria al productor que le provee el grano, efecto magnificado por la situación que atraviesan muchos productores, y que ha llevado a que varias provincias tuvieran que declarar la emergencia y/o desastre agropecuario. Tomando los valores de mercado del viernes 11 de marzo, el FAS teórico (capacidad interna de compra) para la industria de soja bajaría de US\$ 485/t a US\$ 470/t, mientras que para la exportación de poroto es US\$ 452/t. El precio de la Cámara Arbitral de Cereales de la BCR se ubicaba en US\$ 495 al mismo día, por lo que la industria oleaginosa estaba ya operando a contra-margen con las alícuotas vigentes. Estas modificaciones le quitan a la industria US\$ 15 por tonelada de capacidad de pago, lo que redundará en menores ingresos al productor.

El aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales en el mes de febrero habría alcanzado \$ 337.000 millones

Aún a pesar de la caída en la recaudación general de febrero y de situarnos en la parte baja del ciclo de negocios de la agricultura, el aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales creció un 26% con respecto a enero. En total, se estima que la actividad del sector generó ingresos al Estado Nacional por un total cercano a los \$ 337.485 millones.

La suba de más de un 150% en el aporte en DEX con respecto a un mes atrás, más que contrarrestó la caída en la recaudación del resto de los tributos, representando en el mes el 40% del aporte de las Cadenas en tributos nacionales. El segmento de mayor caída en la recaudación fue el de Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, que se contrajo en un 16% entre meses.

En total, el aporte teórico de las Cadenas Agroindustriales representó el 26,7% de los recursos totales recaudados por el Estado Nacional en el segundo mes del año, que habrían alcanzado \$ 1.263.973 millones. Tal como se mencionó anteriormente, en el cálculo de los Derechos a la Exportación aportados por la agroindustria, se consideran negocios ocurridos hacia el final de febrero, cuyo impacto recaudatorio se verá recién reflejado en el informe tributario de AFIP de marzo.

Aporte tributario de las Cadenas Agroindustriales. Febrero 2022

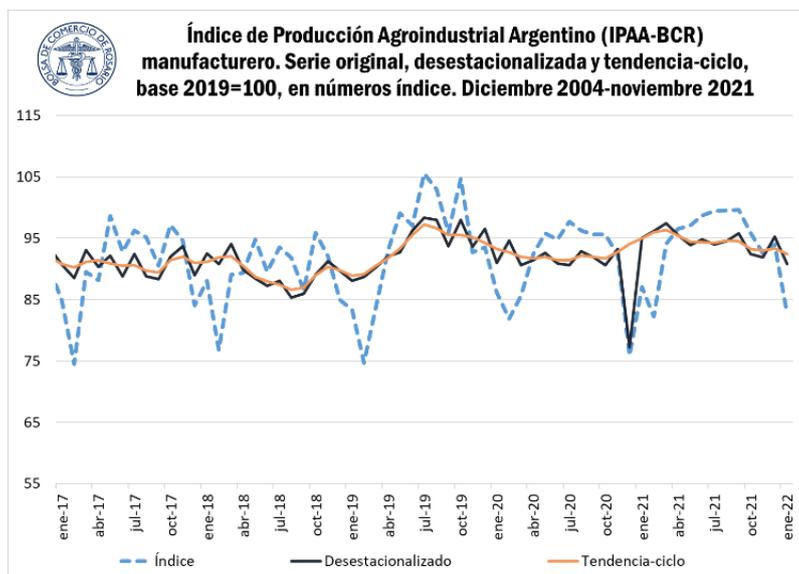
	IVA Neto de Devoluciones	Ganancias	Créditos y Débitos bancarios	Aportes y contribuciones a la Seguridad Social	Derechos a la Exportación
Sector Primario	19.650	13.919	7.192	6.881	11.223
Sector industrial	22.870	15.300	5.248	19.307	127.556
Sector Comercial	8.420	4.669	2.358	6.725	
Sector Maquinaria	904	908	152	624	
Servicios Conexos	17.599	16.456	3.615	11.273	
Sector Transporte	5.205	3.116	1.047	5.271	
Total	74.647	54.367	19.612	50.081	138.779
Total aporte tributario en impuestos considerados (millones de pesos)				337.485	

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

Actividad Económica de las Cadenas Agroindustriales

La actividad agroindustrial cae fuertemente en enero

En el mes de enero del 2021, la actividad de la agroindustria nacional medida por el **índice de producción agroindustrial de Argentina (IPAA-BCR)** manufacturero registra una disminución generalizada del 4,6 % mensual.



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.

El único sector que exhibió un incremento desestacionalizado en enero fue el de la producción de malta, registrando un crecimiento del 1,1% mensual y 3,3% interanual.

En el resto de los sectores, las caídas mensuales en enero estuvieron lideradas por la industrialización de girasol (-11,8%), la producción de bioetanol (-10,6%), la industrialización de soja (-9,7%) y la industrialización de trigo pan (-8,5%).

La principal causa del menor volumen de producción en el **sector manufacturero industrial** se debe al incremento en los precios de los commodities que comenzaron a darse a finales de diciembre de 2021 y que presionó sobre el margen de la industria de soja y de ciertos sectores pecuarios, puntualmente para enero, ya que se debe pagar más para conseguir la mercadería lo que habría aminorado el

rendimiento productivo. En enero, la sequía en Argentina, Paraguay y Brasil generó el *rally* de precios, mientras que actualmente el conflicto armado entre Rusia y Ucrania continúa incrementando las cotizaciones internacionales.

En el caso del **sector pecuario**, el aumento en la relación de los precios de insumos versus el ganado en pie redujo la rentabilidad, resultando en un menor nivel de faena respecto del mes anterior y en términos interanuales. Tanto la relación maíz/leche como el [maíz/capón](#) aumentaron reduciendo los números para este sector. A esto se le suman las altas temperaturas y bajas precipitaciones que dificultaron la producción en diversos sectores.

El incremento en los precios de los granos y la expectativa de menores resultados productivos posiblemente contribuyeron al menor nivel de comercialización observado, que resultó en una reducción del volumen industrializado en enero. Entre las mayores caídas se encontró la molienda de soja, que registró una disminución del 22% interanual y del 9,7 % mensual.

Por otro lado, la aplicación de nuevas normas a la comercialización de granos como los volúmenes de equilibrio y el fideicomiso aceitero, sumados a los acuerdos de precios en el mercado interno podrían haber puesto mayor incertidumbre al intercambio comercial, impactando sobre los eslabones productivos. En este contexto, se observó durante el mes de enero el menor nivel de molienda de girasol en 12 años, el menor nivel de faena desde 2016 y el menor nivel de producción de harina de trigo desde 2016 (el menos de 17 años si obviamos el año 2016 con una producción récord).

Panel de indicadores económicos de la Agroindustria*											
Var % mensual desestacionalizada											
Indicadores	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22
Sector pecuario industrial											
Producción de leche	-1,0	1,8	2,1	-0,4	1,7	0,0	-0,7	0,5	1,4	-1,0	-3,0
Faena bovina	1,0	-0,4	-8,3	3,7	-1,6	4,4	-4,3	0,6	-0,9	1,3	-2,4
Faena porcina	3,0	-2,1	-1,0	2,9	-2,0	0,3	-0,2	-1,5	2,2	-0,4	-5,5
Faena aviar	5,8	-3,1	-1,8	4,3	-3,0	1,3	3,0	-3,5	0,8	1,0	-0,6
Sector agrícola industrial											
Industrialización de soja	2,6	1,5	-6,5	0,8	-6,3	-0,7	10,7	-11,9	-1,7	9,3	-9,7
Industrialización de girasol	3,3	7,3	-0,7	8,0	-0,8	-8,8	2,1	-8,8	8,7	1,7	-11,8
Industrialización de trigo pan	5,3	-6,1	4,0	0,6	-0,5	0,7	2,2	-2,5	-1,9	3,6	-8,5
Industrialización de cebada	4,8	0,7	2,9	-1,9	1,7	-1,8	1,0	-0,8	-1,2	0,1	1,1
Producción de biodiesel	-14,5	-2,0	42,9	-13,9	18,5	-3,7	0,0	7,1	-14,7	19,3	-3,2
Producción de bioetanol a base de maíz	-1,1	6,1	-12,7	-19,6	30,8	10,7	4,3	-16,2	22,4	10,9	-10,6

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

Comercio Exterior Agroindustrial

El alza de precios internacionales eleva las expectativas de exportación para el 2022 a US\$ 85.000 millones

En las últimas semanas los precios internacionales de los commodities agrícolas y energéticos han mostrado fuerte volatilidad. El conflicto ruso-ucraniano sigue apuntalando la incertidumbre respecto a los embarques desde el Mar Negro y la producción agropecuaria en Ucrania.

En este marco, las cosechas de **trigo y maíz** disponen de ventas externas que ya superan el 90% del volumen de equilibrio establecido por el MAGyP. Consecuentemente, no se espera un fuerte salto en el valor de las exportaciones de estos dos productos por la suba de precios internacionales, aunque una ampliación del volumen de equilibrio en un marco alcista de precios internacionales redundaría en un repunte aún mayor para las exportaciones.

La perspectiva gira ahora hacia el **Complejo Soja**. En las últimas tres semanas se anotaron cerca de 1 Mt de aceite de soja y más de 2,3 Mt de subproductos de soja, que aprovecharon el auge alcista de los precios e impulsaron las exportaciones argentinas, lo que permite ajustar al alza esta estimación exportadora.

Sin embargo, el reciente cierre temporal del registro de exportaciones de aceite y subproductos de soja

comunicado el 13 de marzo condiciona las estimaciones preliminares de exportación. Por caso, un potencial escenario de baja del 5% de los precios internacionales de la harina y el aceite de soja, en un contexto de elevados precios internacionales sin posibilidades de registrar ventas externas, redundaría en pérdidas de más de US\$ 444 millones para el aceite y US\$ 601 millones para la harina.

Fuertes alzas en 2021 para todos los complejos exportadores del agro

Las exportaciones argentinas del 2021 se ubicaron en torno a los US\$ 78.000 millones, de acuerdo con datos preliminares del INDEC. Así, llegan al nivel más alto desde el 2011 y el segundo más elevado del que se tenga registro. Los complejos exportadores del agro cumplieron un rol preponderante en este récord.

El Complejo Soja sigue en el podio de complejos exportadores, con cerca de US\$ 24.000 M en 2021, más del 30% del total exportado, y creciendo un 60,4% i.a. Le sigue el complejo maicero, con US\$ 9.000 M, creciendo un 51,1% i.a. En quinto y sexto lugar se ubican los complejos Carne y cueros bovinos y Trigo, cuyas exportaciones se ubicaron en torno a los US\$ 3.500 M, con alzas del 7,1% y 41,2% respectivamente.



Exportaciones mensuales de Argentina

en millones de dólares FOB

Mes	Año 2020			Año 2021 (e)			Año 2022 (p)			
	Agroind.*	Resto	Total	Agroind.*	Resto	Proyección Enero	Agroind.*	Resto	Proyección Enero	Proyección Marzo
enero ¹	2.119	2.460	4.579	2.562	2.350	4.912	2.784	2.523	5.371	5.307
febrero ²	1.541	2.837	4.378	2.210	2.565	4.775	2.510	2.728	5.225	5.238
marzo ²	1.890	2.493	4.383	2.813	2.907	5.720	2.650	3.234	6.054	5.884
abril ³	2.330	2.019	4.349	3.561	2.582	6.143	3.650	3.021	6.676	6.671
mayo ³	2.829	2.249	5.078	3.598	3.215	6.813	3.884	3.811	7.637	7.696
junio ³	2.545	2.241	4.786	3.708	3.302	7.010	3.740	3.942	7.626	7.682
julio ³	2.417	2.514	4.931	3.826	3.426	7.252	4.047	4.120	8.050	8.167
agosto ³	2.203	2.752	4.955	3.897	4.202	8.099	3.451	4.829	8.235	8.280
septiembre ³	1.877	2.850	4.727	3.606	3.964	7.570	3.467	4.441	7.846	7.908
octubre ³	1.781	2.893	4.674	3.071	3.792	6.863	3.345	4.338	7.635	7.683
noviembre ³	1.650	2.850	4.500	2.328	3.863	6.191	2.726	4.522	7.218	7.248
diciembre ³	798	2.746	3.544	2.677	4.067	6.744	2.431	4.646	7.043	7.077
Exportaciones	23.981	30.903	54.884	37.857	40.236	78.092	38.685	46.156	84.616	84.841

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

¹ Datos oficiales del INDEC para 2021 y proyecciones para 2022

² Estimado en base a embarques y precios FOB promedio del mes para cada producto

³ Proyectado en base a estimaciones propias