

# Informe Macroeconómico

miércoles 19 de octubre de 2016

Nº 225



## CONTENIDO

<b>EN POCAS PALABRAS...</b>	<b>2</b>
<b>ACTIVIDAD ECONÓMICA</b>	<b>4</b>
<i>Durante el segundo trimestre del año la actividad registró una baja interanual del 3,4%, reflejando principalmente el deterioro de las exportaciones netas y la inversión. Sin embargo, la tendencia bajista muestra signos de moderación en los últimos meses en línea con la suavización de las caídas en la industria, la construcción y el comercio.</i>	
<b>CONSUMO</b>	<b>7</b>
<i>Los principales indicadores de consumo reflejan un escenario contractivo para el comercio minorista en 2016. Las ventas en términos reales de los supermercados y centros de compras se redujeron 8% y 8,5% interanual durante el primer semestre, respectivamente. En contraste, algunos segmentos de consumo como autos nuevos e inmuebles registran variaciones positivas en lo que va del año.</i>	
<b>AGROECONOMÍA</b>	<b>10</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>12</b>

### Informe Macroeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

### Coordinación del informe

Laura Pederiva

### Técnicos a Cargo

Eduardo Sanchez Ferreyra  
Esteban Barelli

Visite nuestra página Web

[www.crea.org.ar](http://www.crea.org.ar)

También puede leer nuestro [Informe Microeconómico](#).

Elaborado por AACREA - Área Economía, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales.

[economia@crea.org.ar](mailto:economia@crea.org.ar)

### INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO - AACREA

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ)  
Buenos Aires - Argentina.  
Tel. (54-11) 4382-2076/79

Acceda a nuestro nuevo servicio gratuito de Base de datos on-line:

**AGROSERIES ONLINE**

### Acerca de AACREA

Es una Asociación civil sin fines de lucro originada por el Arq. Pablo Hary en 1957 y fundada en 1960. Integrada y dirigida por productores agropecuarios, su objetivo es promover el desarrollo integral del empresario agropecuario para lograr empresas económicamente rentables y sustentables en el tiempo, probando tecnología y transfiriéndola al medio para contribuir con el sector y el país.

## EN POCAS PALABRAS...



**1,1%** es la variación del mes de septiembre del **Índice de Precios al Consumidos** CABA-GBA elaborado por el INDEC. El resultado es explicado en forma parcial por el cambio en los cuadros tarifarios, cuya incidencia en el nivel general de precios fue de -0,6 p.p.

**19,6%** fue la caída de la **producción nacional de autos** en septiembre respecto al mismo mes del año 2015, mientras que la variación mensual fue de - 2,2%, según la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa). En tanto, si bien las exportaciones registraron una suba del 7,1% respecto al mes de agosto todavía persiste la fuerte caída en las importaciones de Brasil, quien posee el 74% de participación en el total exportado.

**168.317** millones de pesos fue la **recaudación tributaria** de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), durante el mes de septiembre. El valor representa un incremento del 30% en relación al mismo mes 2015, aunque se ubicó por debajo de la inflación calculada para el mismo período por el Instituto de Estadísticas de la Ciudad de Buenos Aires (41%).

**27,9%** fue la caída interanual de la **producción siderúrgica** nacional durante el mes de septiembre, según informó la Cámara de Argentina del Acero (CAA). En el acumulado enero-septiembre de 2016, la producción fue 18,6% inferior a la de igual período del año pasado. La entidad estima que la situación podría empezar a revertirse en los próximos meses.

**-1,7%** es la variación estimada del **Producto Interno Bruto (PIB)** para el año 2016 según el informe de Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del mes de septiembre. Este refleja una contracción de 0,2 p.p. con respecto al estimado en el mes anterior. Para el año próximo se mantiene una proyección de crecimiento de 3,2%.

**600** \$/ha fue el valor de la **Unidad de Trabajo Agrícola** (UTA) relevado por el Movimiento CREA para el mes de septiembre según el Informe Microeconómico. El valor representa un incremento del 33% con respecto al mismo período de 2015.

**70,2%** fue el incremento del **financiamiento bancario** en moneda extranjera al sector privado durante el mes de agosto en relación al mismo mes de 2015. Por su parte, el crédito en pesos registró un incremento del 20,9% (-14,6% en términos reales). La información surge del último Informe sobre Bancos del Banco Central de la República Argentina (BCRA).

**54,4%** fue el incremento de los **depósitos** en moneda extranjera del sector privado durante el mes de agosto en relación al mismo mes de 2015 según datos del BCRA. En tanto, los depósitos en pesos crecieron 26,3% interanual (-10,7% ajustado por inflación).

**39.333** millones de dólares es el nivel actual de **Reservas Internacionales** del BCRA, lo que representa un incremento de aproximadamente US\$ 14.000 con respecto a inicios de año. El resultado se alcanzó luego de la última colocación de deuda en el exterior por parte del Gobierno por US\$ 3.900 mill. y constituye el valor más alto alcanzado desde mediados de 2013.

**32,2%** es el porcentaje de la población que se ubica por debajo de la línea de **pobreza**, mientras que la indigencia alcanza al 6,3% de los argentinos. Los datos surgen de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) elaborada por el INDEC. Desde 2013 no se disponía de información oficial sobre estas variables socio-económicas.

**92,8%** es la probabilidad que el mercado asigna a que en la próxima reunión de la **Reserva Federal Norteamericana** (FED) del 2 de noviembre se decida mantener la tasa de interés de referencia actual en un rango de 25-50 puntos básicos. La probabilidad se reduce al 35,2% para la reunión del 14 de diciembre. Los datos surgen del mercado de futuros de la Bolsa de Chicago.

# ACTIVIDAD ECONÓMICA

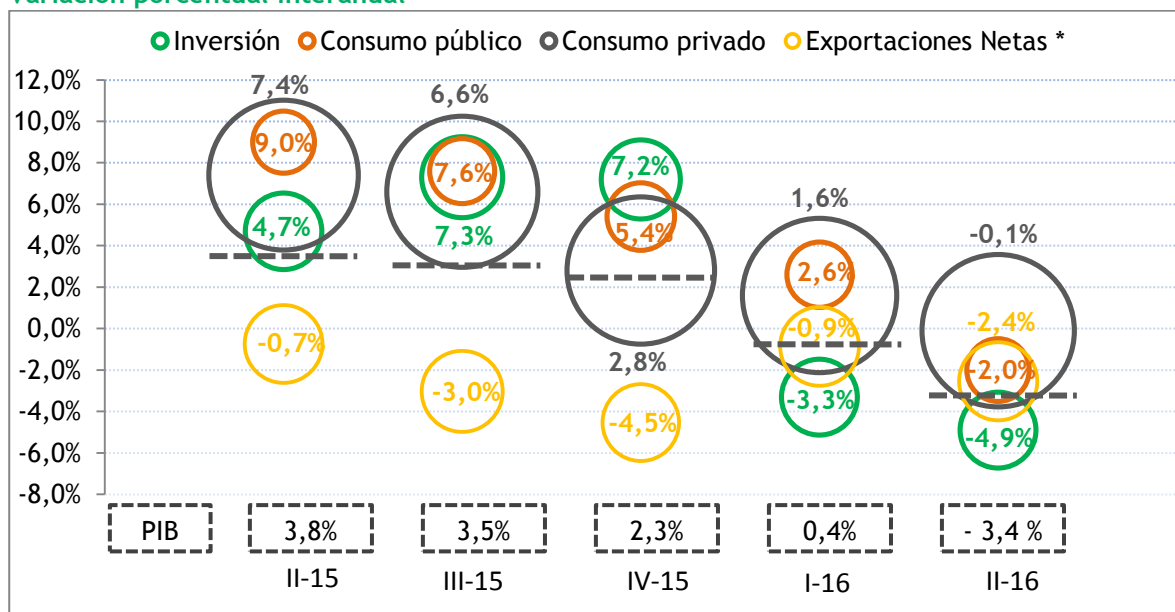
Durante el segundo trimestre del año la actividad registró una baja interanual del 3,4%, reflejando principalmente el deterioro de las exportaciones netas y la inversión. Sin embargo, la tendencia bajista muestra signos de moderación en los últimos meses en línea con la suavización de las caídas en la industria, la construcción y el comercio.

El Producto Interno Bruto (PIB) registró una baja interanual del 3,4% durante el segundo trimestre de 2016. La información surge del Informe de Avance del Nivel de Actividad publicado por el INDEC y refleja además una contracción del producto del 2,1% con respecto al primer trimestre (medida en términos desestacionalizados). Como resultado, durante los primeros seis meses del año el producto acumuló una caída del 1,7% en relación al mismo período de 2015.

En efecto, la actividad económica viene desacelerándose desde mediados de 2015 pero su deterioro se ha intensificado en los últimos meses como resultado de las medidas implementadas por el Gobierno, tendientes a eliminar las restricciones al comercio exterior y la movilidad de capitales impuestas por la anterior administración. Estas medidas provocaron un fuerte reacondicionamiento de los precios relativos con el consecuente impacto sobre el nivel de actividad a través de la postergación de los planes de consumo, inversión y gasto.

*El PIB registró una caída interanual del 3,4% durante el segundo trimestre de 2016 y refleja además una contracción del 2,1% con respecto al primer trimestre.*

## Producto Interno Bruto por principales componentes Variación porcentual interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC y O.J.F.

\*Ponderadas por la participación de exportaciones e importaciones en el PIB

\*\* El tamaño de las burbujas refleja la participación de cada componente en el PIB

Al analizar los distintos componentes de la demanda agregada se observa que el deterioro de las exportaciones netas (exportaciones menos importaciones) fue el factor de mayor importancia en la contracción del producto durante el segundo trimestre, explicando más de la mitad de la caída del PBI.

*El deterioro de las exportaciones netas fue el factor de mayor importancia en la contracción del producto, explicando más de la mitad de la caída del PBI.*

Así, luego de un comienzo de año en el que las exportaciones despegaron impulsadas por una mejora en el tipo de cambio real, las ventas externas cayeron durante el segundo trimestre del año (-1,9%) reflejando los menores envíos de

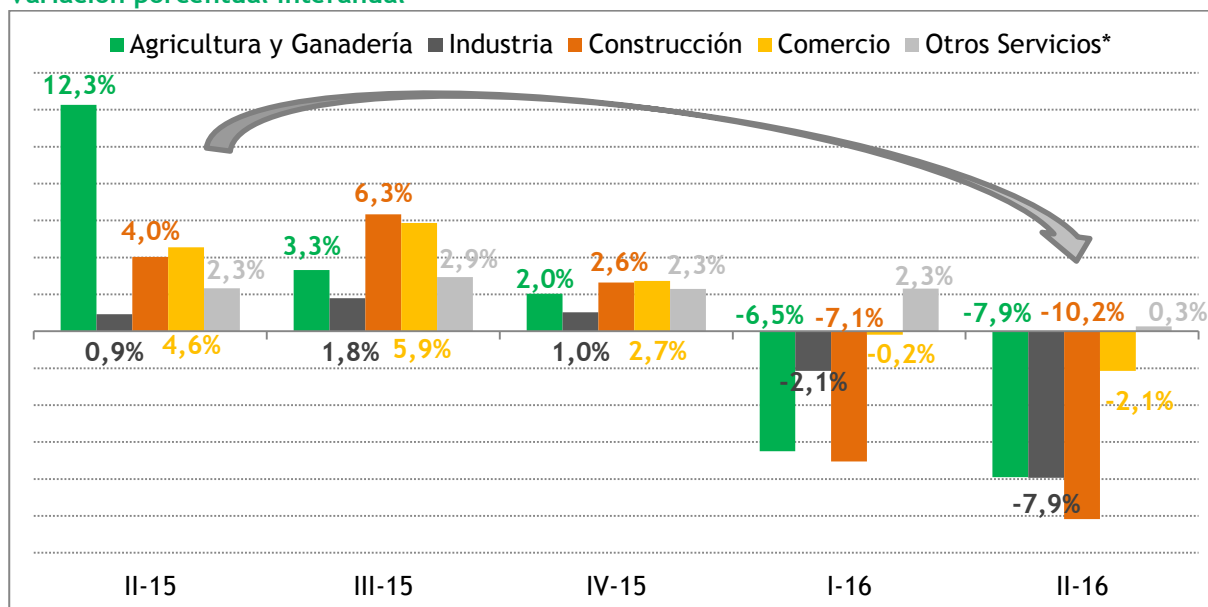
productos primarios y manufacturas industriales. Por otro lado, las compras externas mostraron un importante incremento durante el mismo período (8,7%) como resultado de la eliminación de las restricciones a la adquisición de divisas para importación y la apertura gradual y segmentada del sector externo.

El segundo componente que más influyó en la caída del producto fue la formación bruta de capital, es decir, la inversión pública y privada en bienes de capital e infraestructura. Este componente registró una merma del 4,9% interanual contribuyendo con cerca de 1 punto de los 3,4 de caída del PIB.

*La inversión fue el segundo componente que más influyó en la caída del producto, registrando una merma del 4,9% interanual.*

La postergación de las decisiones de inversión del sector privado, frente a un escenario de fuerte reajuste de las variables nominales (precios y salarios) y principalmente el freno a la obra pública explican este resultado. De esta manera, el incremento en las compras de maquinaria y equipos importados (11,9%) no alcanzó para compensar la caída en la inversión en construcciones (15,7%).

### Producto Interno Bruto por principales ramas de actividad Variación porcentual interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC

\*Promedio ponderado por participación en el PBI del resto de las actividades (por fuera de comercio) que componen el sector terciario de la economía.

El dato más llamativo sin duda lo dio el consumo privado, el cual se mantuvo relativamente estable durante el segundo trimestre (-0,1%) en relación al mismo período del año anterior. Esto implica que la demanda de bienes finales y servicios, que representa el 75% del PBI argentino, aún se ubica en niveles históricamente altos pese a venir registrando una marcada desaceleración durante los últimos 5 trimestres. Por último, el consumo público verificó una caída del 2%, la primera en toda la serie desde 2004, marcando un punto de inflexión con respecto a la política de expansión del gasto fiscal impulsada durante los últimos doce años.

*La industria, responsable de alrededor del 20% del valor agregado generado por la economía, verificó una contracción del 7,9% interanual durante el segundo trimestre.*

Por otro lado, al desagregar el producto en los principales sectores de la economía real, se observa una baja generalizada del nivel de actividad, aunque de diferentes magnitudes e importancia teniendo en cuenta el peso relativo de cada sector.

La industria, responsable de alrededor del 20% del valor agregado generado por la economía, verificó una contracción del 7,9% interanual durante el segundo trimestre. La caída se debió principalmente a la menor producción automotriz y de insumos para la construcción. El sector manufacturero explicó la mitad de la caída del PIB en el período analizado.

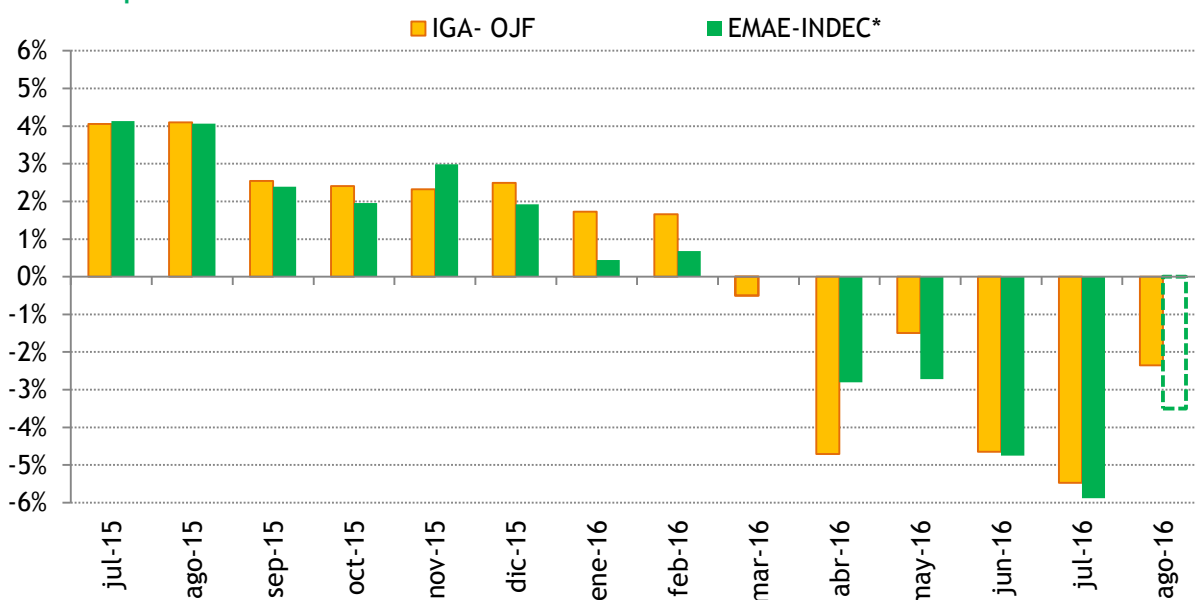
Con una contracción de la misma magnitud y una participación cercana al 10% del PIB, Agricultura y Ganadería fue el segundo sector en importancia en contribuir a la merma del 3,4% del producto. En este caso influyó la menor cosecha de soja de la campaña 15/16 en relación a la 14/15. A su vez, fue importante el proceso de retención de vientres en la ganadería impulsado por el incremento en el precio de la carne, que derivó en la reducción de la faena.

*Con una contracción de la misma magnitud y una participación cercana al 10% del PIB, Agricultura y Ganadería fue el segundo sector en importancia en contribuir a la merma del 3,4% del producto.*

En tercer y cuarto lugar en orden de importancia se ubicaron los sectores de la Construcción y el Comercio, con caídas del 10,2% y 2,1% respectivamente. En el primer caso la merma estuvo asociada, tal como se mencionó previamente, al freno de la obra pública.

En el comercio, en cambio, el deterioro estuvo asociado al desplome del comercio minorista (ver siguiente apartado). En un contexto de aceleración inflacionaria similar al ocurrido en 2014, los compradores intentan mantener su nivel de consumo recurriendo a estrategias de compras en volumen y financiamiento. En este sentido, los comercios minoristas son los más perjudicados al no poder ofrecer ninguna de estas facilidades, perdiendo espacio de mercado frente a comercios mayoristas y supermercados.

### Indicadores privados y públicos de actividad económica Variación porcentual interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC y Consultora O.J.F.

\*Variación proyectada para el mes de agosto.

Durante el mes de agosto, la tendencia bajista del producto muestra signos de moderación en línea con las menores caídas de la industria, la construcción y el comercio, tal como refleja el Índice General de Actividad de la consultora Orlando Ferreres (IGA-OJF). De acuerdo con este indicador, la actividad económica registró un descenso del 2,4% interanual, moderando su caída con respecto a los meses previos. El resultado se explica por la suavización en los descensos interanuales de la industria de minerales no metálicos y la construcción y la recuperación de la faena bovina luego de varios meses de retracción.

En efecto, la actividad económica reflejó su primer incremento mensual<sup>1</sup> (0,3%) luego de seis meses en retroceso (el segundo desde mediados de 2015). Esto último implica que, de mantenerse este comportamiento, el PIB reflejaría caídas más moderada durante el tercer y cuarto trimestre, retornando a tasas de crecimiento positivas durante 2017 en línea con las expectativas del mercado reflejadas en el REM.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Medición en base al índice IGA-OJF sin estacionalidad.

<sup>2</sup> Relevamiento de Expectativas de Mercado elaborado por el Banco Central de la República Argentina. El informe consiste en una encuesta a los principales bancos y consultoras privadas respecto a sus proyecciones sobre inflación, tipo de cambio, tasa de interés y crecimiento. De acuerdo al informe del mes de septiembre, el mercado espera caídas del 2,4% y 1,2% para el tercer y cuarto trimestre de 2016, mientras que para 2017 la proyección media de crecimiento es del 3,2%.



# CONSUMO

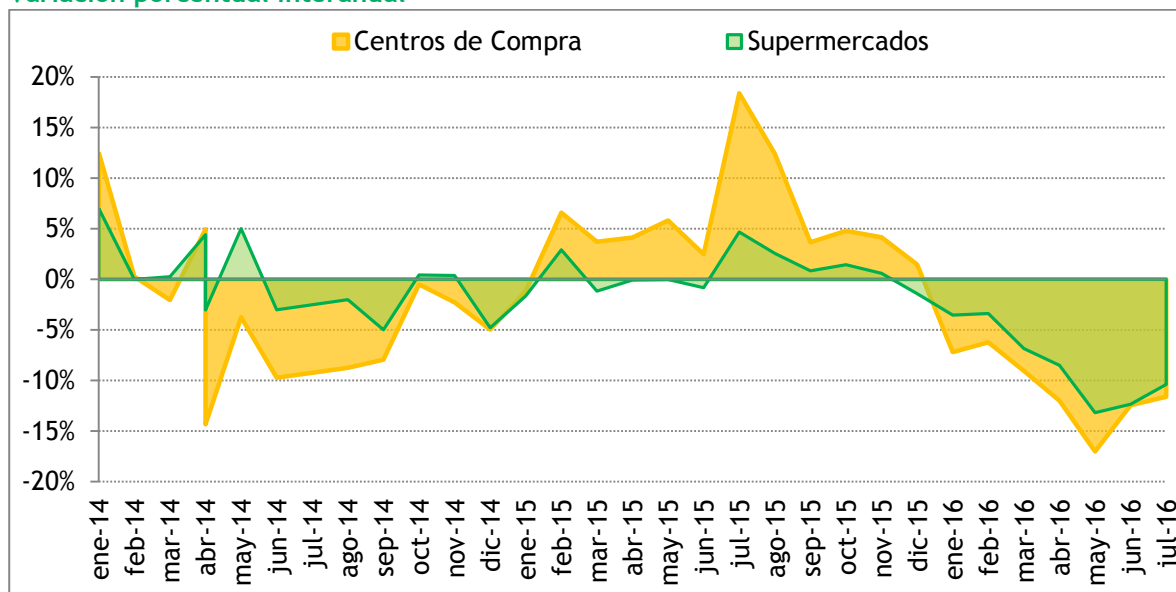
Los principales indicadores de consumo reflejan un escenario contractivo para el comercio minorista en 2016. Las ventas en términos reales de los supermercados y centros de compras se redujeron 8% y 8,5% interanual durante el primer semestre, respectivamente. En contraste, algunos segmentos de consumo como autos nuevos e inmuebles registran variaciones positivas en lo que va del año.

El consumo privado se retrajo fuertemente desde comienzos de 2016, en línea con el escenario recesivo de la economía local. La aceleración sostenida de los precios luego de la devaluación efectuada a mediados de diciembre del año pasado derivó en una pérdida del poder adquisitivo de los individuos, que se tradujo en una contracción de las compras de bienes.

De acuerdo al Índice General de Salarios publicado por INDEC, los salarios nominales del sector privado registrado observaron un crecimiento del 16,5% en los primeros seis meses de 2016, ubicándose 8,3 p.p. por debajo de la inflación del mismo período (24,8%)<sup>3</sup>. A su vez, se estima una merma del salario real aún mayor en el sector informal de la economía, el cual representa cerca de un tercio de los trabajadores.

*El consumo privado se retrajo fuertemente desde comienzos de 2016, en línea con el escenario recesivo de la economía local.*

## Ventas deflactadas por IPC CABA-SL Variación porcentual interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC e IPC CABA-SL

De acuerdo a información del mismo organismo, las ventas en supermercados registraron un incremento del 37% durante los primeros seis meses del año en relación al mismo período del año anterior. Sin embargo, expresado en términos reales<sup>4</sup>, las mismas descendieron un 8%, valor similar al registrado luego de la devaluación de 2014.

En el caso de los centros de compras, la evolución durante la primera mitad del año refleja una situación similar. Las ventas registraron una caída del 8,5% interanual, también medidas en términos reales, durante los primeros seis meses del año.

*Las ventas en supermercados y shoppings descendieron un 8% y 8,5% interanual respectivamente durante los primeros seis meses del año.*

<sup>3</sup> El valor surge del IPC CABA-SL, que refleja las variaciones medias de los IPC calculados por los institutos estadísticos de la Ciudad de Buenos Aires y la provincia de San Luis.

<sup>4</sup> Ventas deflactadas por el IPC CABA-SL.

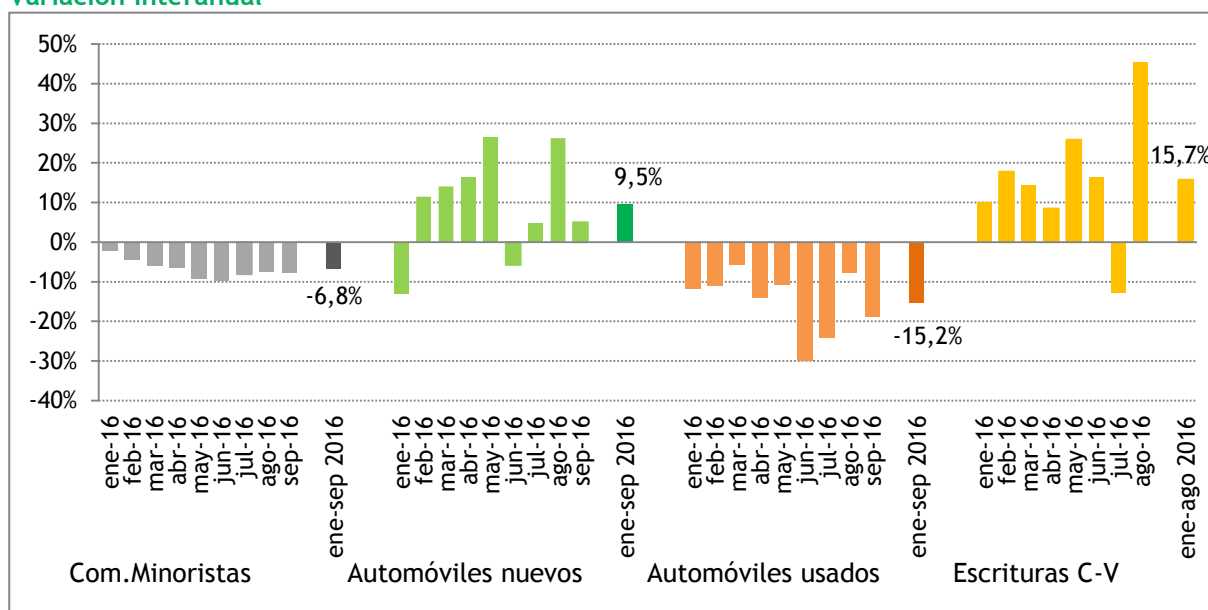
Cabe destacar que las ventas en supermercados y centros de compras muestran una tendencia bajista desde mediados de 2015. Sin embargo, las mismas habrían alcanzado su piso durante el mes de mayo de 2016, registrándose mermas interanuales más moderadas en los meses de junio y julio (últimos datos disponibles).

Los indicadores privados de consumo muestran un comportamiento heterogéneo de acuerdo al tipo de bien (bienes durables o no durables) y al segmento de consumo (mayorista o minorista).

*Los indicadores privados de consumo muestran un comportamiento heterogéneo de acuerdo al tipo de bien y al segmento de consumo.*

Las ventas de comercios minoristas descendieron un 6,8% interanual entre enero y septiembre de este año, según datos de la Cámara Argentina de la Mediana Empresa (CAME). Sin embargo, en los últimos tres meses la caída en las ventas muestra una leve desaceleración con respecto al piso del mes de junio (-9,8%), lo que podría derivar en un cambio de tendencia de persistir este comportamiento en los próximos meses.

### Indicadores privados de ventas Variación interanual



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de CAME, ACARA, CCA y Colegio de Escribanos de CABA.

Al desagregar el comercio por principales rubros se observa que las ventas de Electrodomésticos y Artículos Electrónicos fue el rubro que más cayó en lo que va del año (-13,8%), seguidas por los rubros relacionados a la construcción como Ferreterías (-9,3%) y Materiales de Construcción (-8,6%). En contraposición, las ventas de Alimentos y Bebidas registraron la baja más acotada (-2,6%) debido a que el rubro está compuesto en mayor parte por bienes de primera necesidad cuya demanda es poco elástica con respecto al precio.

Con respecto a este último rubro, se observan cambios en los patrones de demanda por parte de los consumidores, quienes buscan mantener su nivel de consumo ante la caída de sus ingresos reales. Así, de acuerdo a datos de la Cámara de Distribuidores Mayoristas de Alimentos y Bebidas (Cadam), las ventas de supermercados mayoristas en la Capital Federal y alrededores registraron un incremento del 4% interanual en los primeros seis meses del año, penetrando en sectores de ingresos medios y medios altos.

*Se observan cambios en los patrones de demanda por parte de los consumidores, quienes buscan mantener su nivel de consumo ante la caída de sus ingresos reales.*

En relación a las ventas de bienes durables, los automóviles registraron variaciones disímiles entre los segmentos de autos usados o nuevos. En el primer caso, las ventas se desplomaron un 15,2% interanual en los primeros nueve meses de año, según datos de la Cámara del Comercio Automotor (CCA). En contraposición, en el segmento de los autos nuevos las unidades patentadas registradas por la Asociación de Concesionarios de Automotores (ACARA) sumaron 544.485, un incremento del 8,5% en relación a 2015.

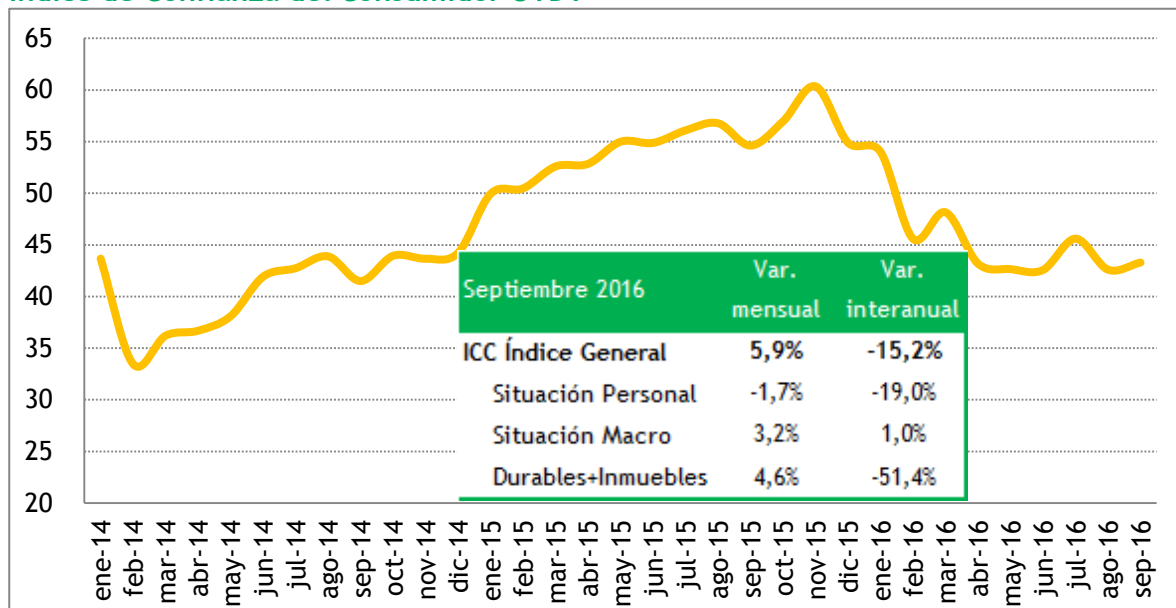


Fuentes del sector coinciden en señalar el plan de créditos diferenciales a tasa subsidiada impulsado por el Gobierno para la compra de autos “0 km” de producción nacional, como el factor que explica el marcado contraste en el desempeño de ambos segmentos.

Las ventas de inmuebles fue otra de las actividades que presentó una variación positiva en 2016. Según datos de informe mensual publicado por el Colegio de Escribanos de la Ciudad de Buenos Aires, las escrituras de compra-venta de inmuebles se incrementaron un 14,3% interanual entre enero y agosto de 2016. La eliminación gradual de las restricciones a la compra de divisa extranjera, informalmente denominada “cepo cambiario”, operó favorablemente en este sentido, luego de cuatro años de caídas consecutivas.

*Las escrituras de compra-venta de inmuebles se incrementaron un 14,3% interanual entre enero y agosto de 2016.*

### Índice de Confianza del Consumidor UTDT



Fuente: Movimiento CREA sobre la base de UTDT.

El deterioro en los indicadores de consumo se vio reflejado en el Índice de Confianza del Consumidor elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella (ICC-UTDT), que mide las perspectivas y condiciones presentes de los consumidores. De acuerdo a este indicador, la confianza de los consumidores cayó un 21,3% entre diciembre de 2015 y abril de 2016 y desde entonces se ha mantenido relativamente constante. Sin embargo, la desagregación del índice en Condiciones Presentes y Expectativas Futuras muestra que los consumidores son notablemente más optimistas con respecto su situación futura y la del país en relación a la actual.

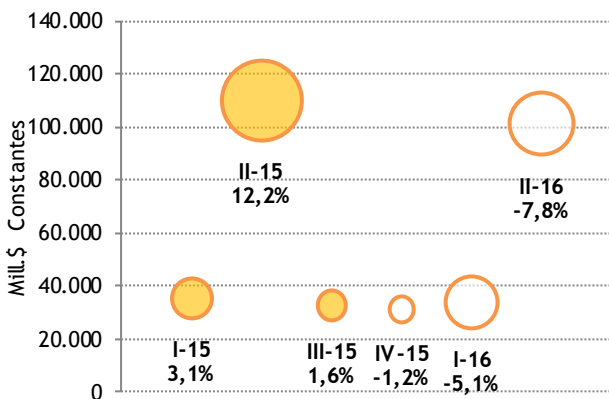
A su vez, de los tres subíndices que componen el ICC-UTDT, los subíndices que miden la evaluación de los consumidores respecto a su Situación Personal actual y futura y la predisposición a la compra de Bienes Durables (electrodomésticos, automóviles y casas) muestran variaciones negativas del 19% y 51,4% respectivamente, durante el mes de septiembre en relación a un año atrás. En contraste, el subíndice que refleja la opinión de los encuestados en relación a la Situación Macroeconómica actual y esperada del país se ubica en valores similares a los registrados un año atrás. Los patrones se repiten tanto para individuos de altos como de bajos ingresos.

*La confianza de los consumidores cayó un 21,3% entre diciembre de 2015 y abril de 2016 y desde entonces se ha mantenido relativamente constante.*

En suma, los principales indicadores de ventas reflejan un escenario contractivo para el consumo privado en 2016, definido por la pérdida del poder adquisitivo de los salarios. Sin embargo, los indicadores privados de consumo muestran un comportamiento heterogéneo de acuerdo al tipo de bien y al segmento de consumo. En los últimos meses se observa una suavización de la caída en la mayoría de los rubros que, de persistir, podría derivar en un cambio de tendencia en los próximos meses.

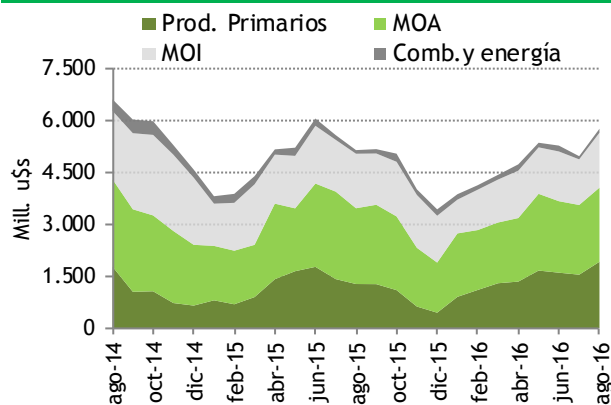
# AGROECONOMÍA

## PIB Agropecuario, Caza y Silvicultura



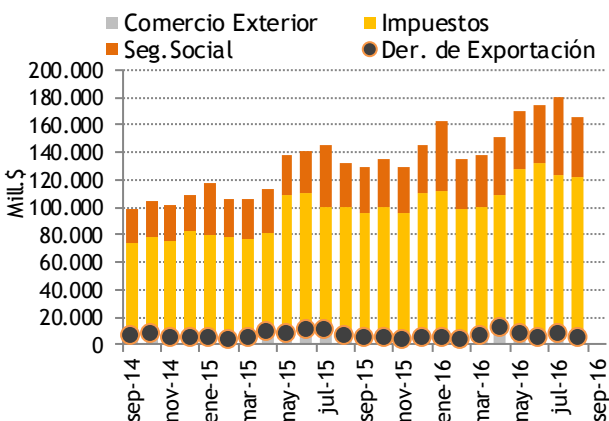
\* El tamaño de la burbuja representa la var. interanual  
Fuente: INDEC

## Exportaciones



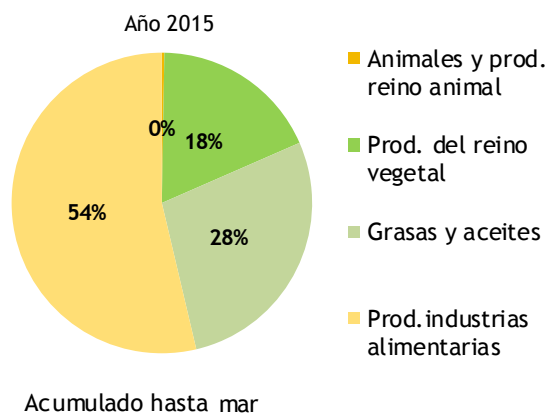
\* Datos de noviembre de 2015 no disponibles  
Fuente: INDEC

## Recursos tributarios



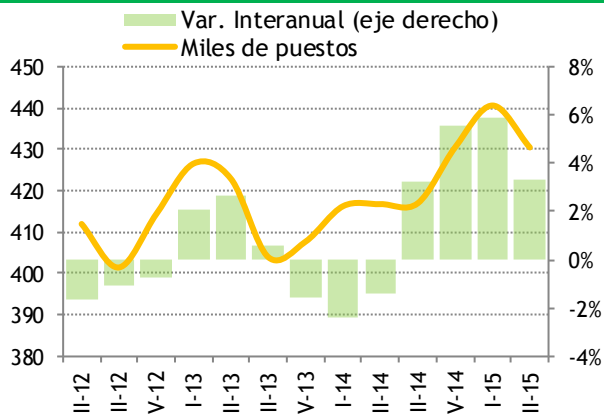
Fuente: AFIP

## Derechos de exportación Agro



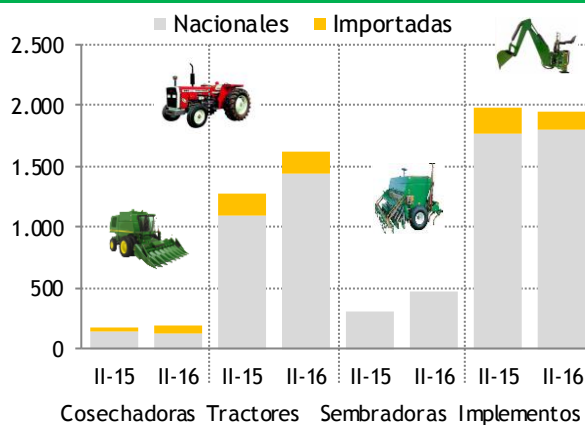
Fuente: AFIP

## Puestos de Trabajo Producción Primaria



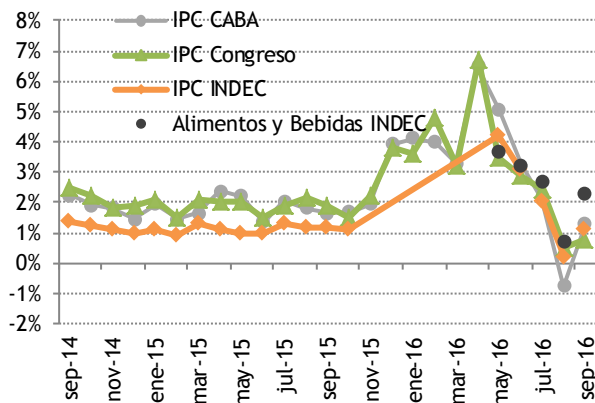
Fuente: MECON

## Maquinaria Agrícola - Unidades vendidas



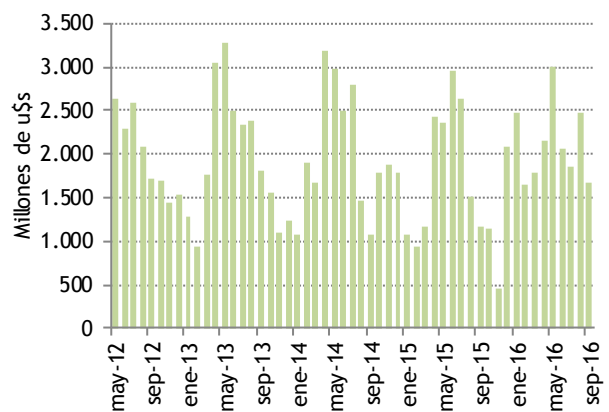
Fuente: INDEC

### IPC - Variación mensual



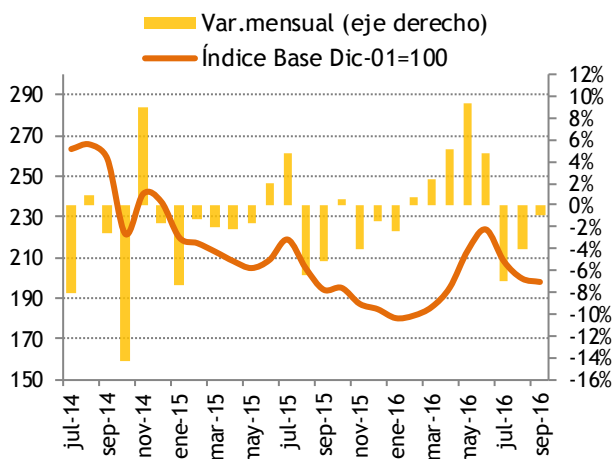
Fuente: INDEC, Congreso, DGEyC CABA

### Liquidación de divisas cereales y oleaginosas



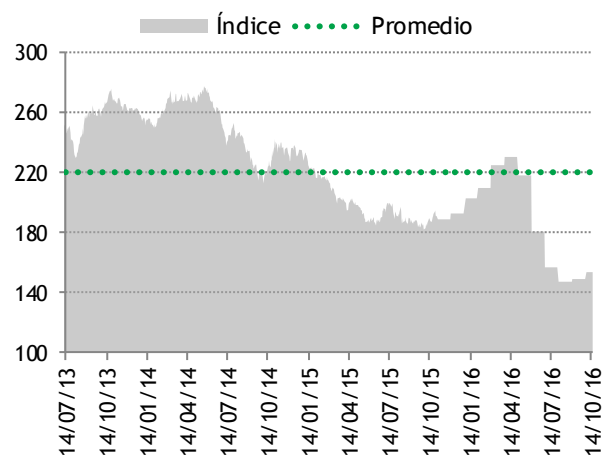
Fuente: MinAgri

### Índice de Precios de Materias Primas



Fuente: BCRA

### Índice de Commodities Argentinas



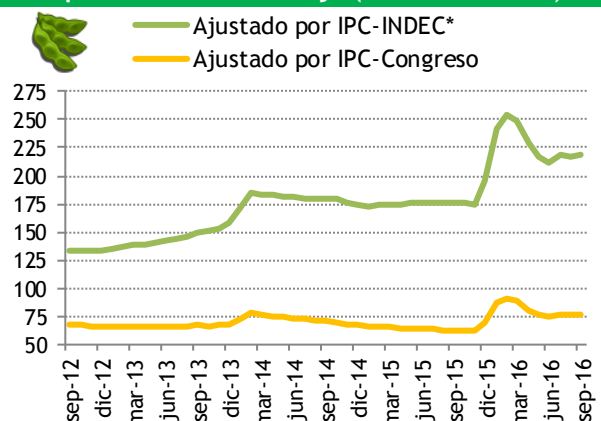
Fuente: MATBA

### Tasas de interés Activas

	en \$		en u\$s
<b>Tasas Generales jun-16</b>			
Adelantos en CC	38,6%	↓	-
Doc.a sola firma (hasta 89 días)	36,7%	↓	3,3% ↑
Créd. Personales (hasta 180 días)	43,9%	→	-
Tarjetas de crédito	44,5%	↓	19,9% ↑
<b>Tasas por actividad mar-16</b>			
Cereales, oleag. y forrajeras	38,5%	↑	8,8% →
Servicios agrícolas	37,0%	↑	6,2% ↓

Fuente: BCRA

### Tipo de cambio real Soja (Base 2001=100)



Fuente: AACREA \*A partir de ene-14 se considera IPC NU

# MERCOSUR

		Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	
Indicadores Macro	Producto Interno Bruto (Tasa de crecimiento)	II-16	0,5% ↑	-5,4% ↓	1,5% ↓	0,1% ↓
	Producto Interno Bruto Agro (Tasa de crecimiento)	II-16	-7,9% ↓	-3,1% ↓	2,9% ↓	-5,5% ↓
	Inflación (Variación IPC)	sep-16	1,1% ↑	0,1% ↓	0,8% ↑	0,3% ↓
	Reservas (Millones de u\$s)	sep-16	30.389 ↓	255.273 ↓	7.000 ↑	14.480 ↓
	Tipo de cambio nominal (Moneda local/u\$s)	sep-16	15,10 ↑	3,24 ↑	5.529,8 ↑	28,44 ↓
	Exportaciones (Millones de u\$s)	ago-16	5.752 ↑	16.989 ↑	723 ↑	727 ↓
	Importaciones (Millones de u\$s)	ago-16	5.047 ↓	12.849 ↑	889 ↑	637 ↓
<i>Fuente: BCB, BCP, BCRA, BCU, INDEC, INE, MERCOSUR.</i>						
Variables Agro - Campaña 2014/15	Maíz (Millones de ton.)	Producción	36,5 ↑ =	83,5 ↑ +	3,3 ↑ =	0,5 ↑ =
		Exportaciones	25,0 ↑ +	25,5 ↑ +	2,3 → =	0,4 ↑ +
		Consumo doméstico	10,5 ↑ -	58,0 → =	0,9 ↑ =	0,7 ↑ =
	Soja (Millones de ton.)	Producción	57,0 ↑ =	102,0 ↑ +	9,2 ↑ =	3,0 ↑ =
		Exportaciones	9,7 ↓ -	58,4 ↓ =	5,3 ↑ +	2,8 ↑ +
		Consumo doméstico	48,8 ↓ =	44,1 ↑ +	3,9 ↓ -	0,3 ↓ -
	Trigo (Millones de ton.)	Producción	14,4 ↓ =	6,3 ↑ +	1,1 ↓ =	1,0 ↑ =
		Exportaciones	8,0 ↓ =	1,5 ↓ =	0,7 ↓ =	0,7 ↓ =
		Consumo doméstico	6,3 ↓ =	10,6 ↑ +	0,4 ↓ =	0,4 ↓ =
	<i>Fuente: USDA</i>					
	Estimación correspondiente a <b>oct-16</b>					

\*En el caso de la inflación de Argentina se considera Nuevo IPC INDEC.

Referencias: ↑ ↓ → Var. interanual/intercampaña  
 ↑ ↓ → Var. mensual  
 + = - Var. respecto de la estimación del mes anterior