

Informe Macroeconómico

viernes 17 de marzo de 2017

Nº 230



CONTENIDO

EN POCAS PALABRAS...	2
PANORAMA ECONÓMICO	4
AGROECONOMÍA	11
MERCOSUR	13

Informe Macroeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe

Laura Pederiva
Miguel Fusco

Economistas a Cargo

Santiago Giraud
Daniel Almazán

Visite nuestra página Web
www.crea.org.ar

Elaborado por el Área de Economía de AACREA 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

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, en www.crea.org.ar.

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...



1,6% creció el **nivel de actividad** según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) en diciembre respecto a noviembre. Esto representó el segundo mes de crecimiento consecutivo, ya que en noviembre se había verificado una suba de 1,2% en relación al mes anterior. A pesar de esta buena performance, el año 2016 registró una caída de 2,3, como consecuencia de la dinámica negativa de la primer parte del año.

3.044 millones de pesos fue el **superávit primario** de enero. La cifra incluye ingresos por \$7.670 mill. provenientes del blanqueo de capitales. Este resultado, que no incluye los pagos de deuda, es seguido de cerca por el mercado financiero, ya que representa una medida de la capacidad de un país para afrontar sus compromisos financieros.

2,5% fue la **inflación minorista** en febrero de acuerdo al **INDEC**. La variación fue la más alta desde junio de 2016 y se dio fundamentalmente por el aumento de las tarifas de electricidad, peajes y medicina prepaga, que explicaron prácticamente la mitad de la suba.

7,6% fue la **tasa de desempleo** en el cuarto trimestre de 2016 de acuerdo al INDEC, luego de haberse registrado una tasa de 8,5% en el tercer cuarto de 2016. Esta es la tercera publicación del indicador desde que se retomó su difusión en la segunda mitad del año pasado.

7% fue la tasa que pagó la **provincia de Santa Fe** por colocar US\$250 mill. de **deuda** a seis años de plazo en los mercados internacionales. Las ofertas por los títulos alcanzaron US\$820 mill., mostrando que la demanda por bonos argentinos continúa inalterada.

2.857 miles de **pasajeros** transitaron los **aeropuertos nacionales** en el mes de febrero. La cifra representó un aumento de 8,5% respecto a igual período de 2016. El 58% de los viajeros optó por vuelos de cabotaje, mientras que el restante 42% viajó al extranjero.

23% cayó la **fabricación de smartphones** en 2016. El comportamiento se atribuye al menor recambio de equipos y al contrabando de teléfonos procedentes del extranjero (que creció 25% en el último año), según precisó la Asociación de Fábricas Argentinas Terminales de Electrónica (Afarte).

35% de **aumento salarial** reclama la Federación de Trabajadores del Complejo Industrial Oleaginoso, Desmotadores de Algodón y Afines (FTCIOD), que nuclea a los trabajadores del **sector aceitero**. El pedido contempla elevar de \$19.000 a \$25.779 el salario básico inicial de la actividad.

132% crecieron las **exportaciones de Trigo** en febrero, luego de la eliminación de los derechos de exportación y de distintas regulaciones que afectaban al mercado.

10% aumentaría el **gasto en defensa** en el presupuesto enviado por el Presidente Donald Trump al Congreso de los **Estados Unidos**. Las partidas más afectadas fueron las destinadas a medioambiente, que sufrieron un recorte de 31%. Las erogaciones gubernamentales para **el sector agrícola** también se ven sensiblemente disminuidas en 21%.

0,25 puntos porcentuales fue la suba de la **tasa de interés** por parte de la **Reserva Federal** (FED). Así, la tasa oscilará en un rango de entre 0,75% y 1%. De esta manera, se efectivizó la segunda suba de tasas de interés anunciada por la FED en diciembre último. A su vez, la autoridad monetaria estadounidense espera dos subas adicionales durante 2017.

PANORAMA ECONÓMICO

Actividad Económica

Nivel General	dic-16	●
Sector Industrial	ene-17	▲
Construcción	ene-17	▲
Ventas	ene-17	◆

Mercado Laboral

Desempleo	3T-2016	▲
Salarios	dic-16	◆

Sector Público Nacional

Resultado Primario	ene-17	▲
Recursos Tributarios	ene-17	▲
Gasto Primario	ene-17	●

Precios

IPC-INDEC	feb-17	▲
IPC-Congreso	feb-17	▲

Sector Externo

Exportaciones	ene-17	●
Importaciones	ene-17	●
Saldo Comercial	ene-17	●
Dólar	mar-17	▲

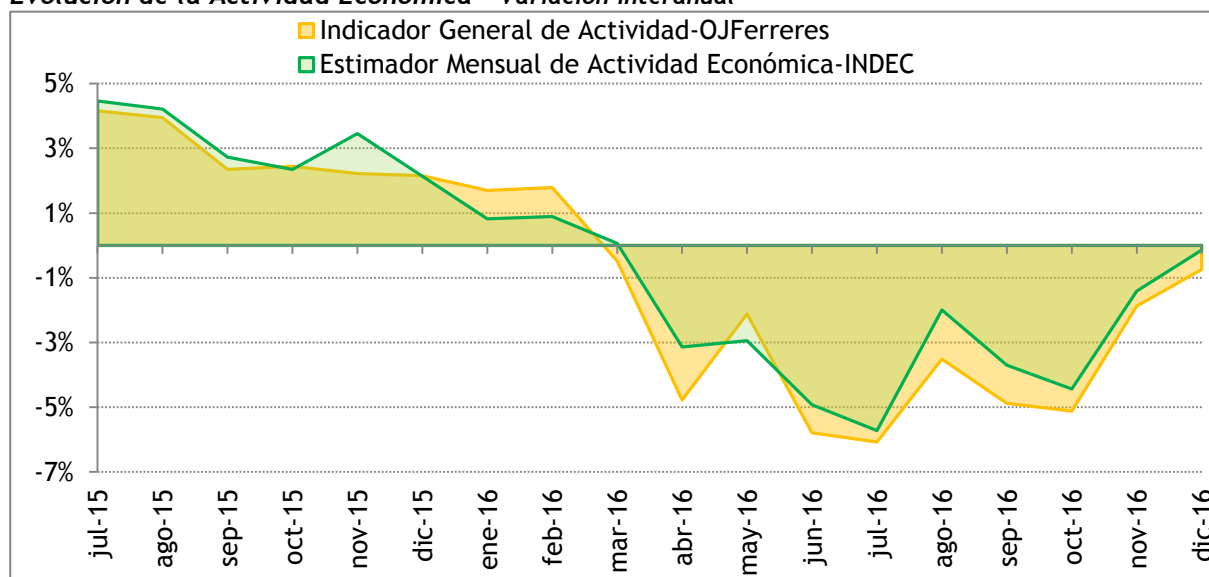
Perspectivas

Precios	feb-17	▲
Confianza del Consumidor	feb-17	◆
Actividad Económica	feb-17	●

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad registró en diciembre último su segundo mes consecutivo al alza, lo cual se vio reflejado en el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) que elabora el INDEC y creció 1,6% respecto a noviembre. Comparando con igual mes del año anterior, la variación de diciembre fue prácticamente neutra (-0,1%). Pese a ello, la buena performance observada en el último trimestre fue insuficiente para compensar la dinámica negativa del resto de 2016 y la economía se contrajo 2,3% el año pasado. De esta manera, durante el año pasado el nivel de actividad tuvo una caída algo menor a la de 2014 (-2,5%), año en que, al igual que 2016, se produjo un ajuste del tipo de cambio y las tarifas de los servicios públicos. En la misma línea, pero con una baja algo mayor, el Índice General de Actividad (IGA), realizado por la consultora Orlando J. Ferreres y Asociados, mostró una caída de 2,8% en 2016, también registrando una recuperación relativa en los últimos dos meses del año.

Evolución de la Actividad Económica - Variación interanual

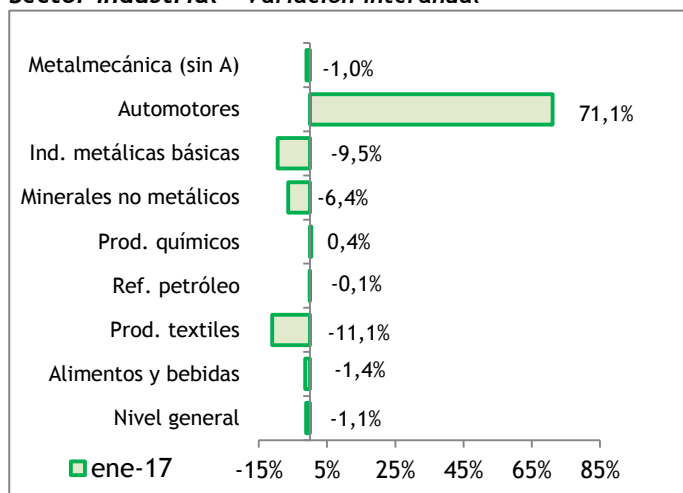


Fuente: INDEC O J Ferreres

Más en detalle, la industria y la construcción fueron dos de los sectores más afectados por la caída en la demanda. En el caso de la construcción, se verificó además un impacto negativo debido a la baja de la obra pública tras el cambio de Gobierno, situación que se revirtió en el último trimestre.

En efecto, en los primeros 9 meses del año los gastos de capital del Estado Nacional crecieron en promedio solo 0,5% interanual, pero en el último trimestre tuvieron una suba promedio de 81,5% interanual.

Sector Industrial - Variación interanual



Fuente: INDEC

de niveles de producción muy deprimidos. En efecto, según datos de ADEFA, en 2016 la producción de automóviles fue 10% inferior a la de 2015 y en enero en particular la caída en la fabricación llegó al 30% interanual.

Por su parte, la construcción sufrió el año pasado una baja de 12,7% de acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC. De manera similar, de acuerdo al Índice Construya, de elaboración privada, la merma de 2016 fue del -15,1%.

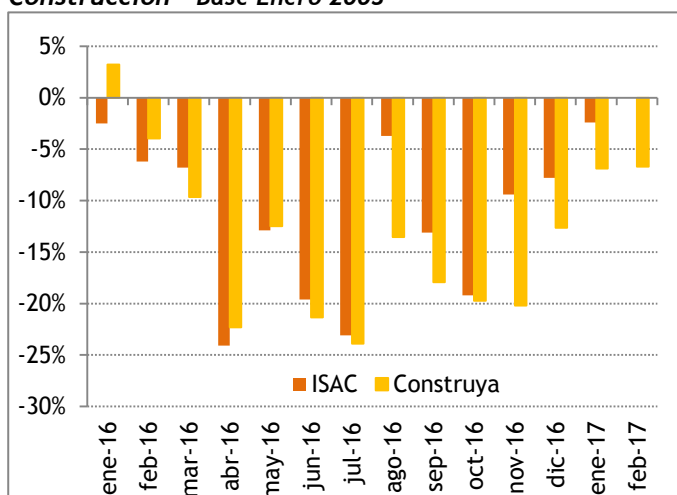
Como en el caso de la industria, un dato importante es la desaceleración en la caída del ISAC en enero (-2,4% interanual) fue la menor desde que se retomó su publicación. Del lado de las políticas públicas, el re lanzamiento del

Luego de un retroceso de 4,6% en 2016, la producción industrial continuó disminuyendo en términos interanuales en enero, aunque a un menor ritmo (-1,1% interanual).

En diciembre último, la industria manufacturera había registrado una baja de 2,3%, cerrando el año con una recuperación relativa tras una merma máxima de 8% interanual en octubre.

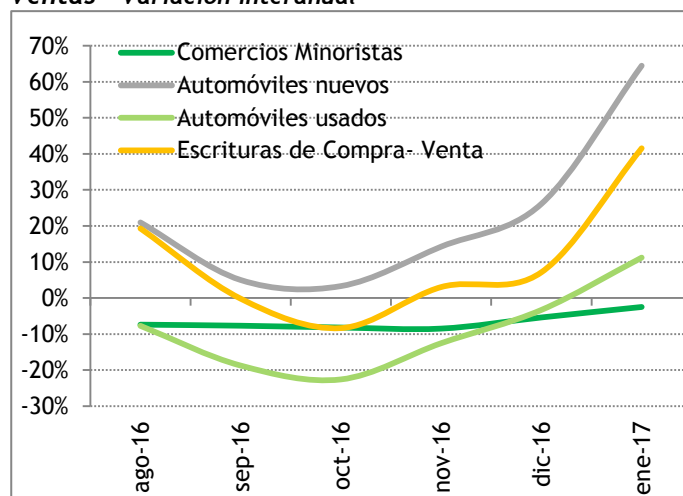
La lectura desagregada del indicador en enero muestra que la mejor performance se atribuye casi enteramente al comportamiento del sector automotriz, que tuvo un alza de 71,1% interanual. Cabe aclarar que, si bien la importante alza del sector es una buena noticia, hay que tener en cuenta que se parte

Construcción - Base Enero 2003



Fuente: Indec, Construya Calidad

Ventas - Variación interanual



Fuente: CAME, Acara, CCA, Colegio de Escribanos PBA

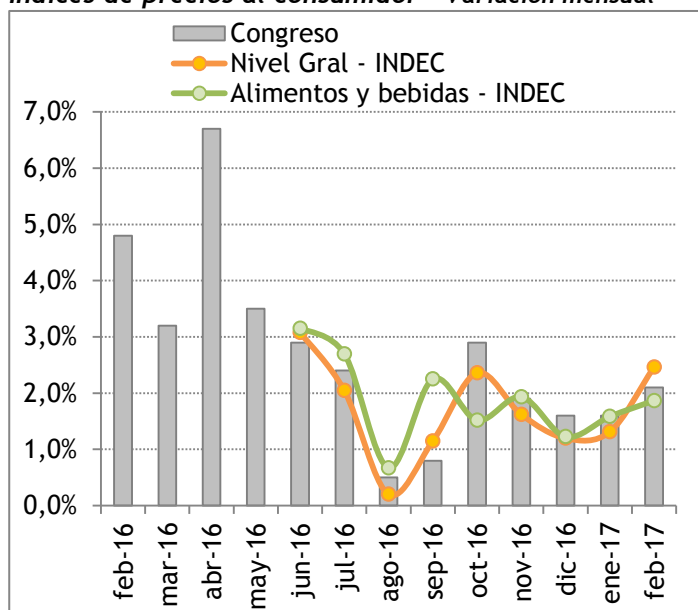
plan ProCrear sumado a la nueva línea de créditos para la vivienda del Banco Nación deberían dar un impulso adicional a la construcción en los próximos meses.

El consumo privado exhibe, por su parte, señales mixtas. Mientras que las ventas de automóviles, tanto nuevos como usados, mostraron importantes alzas en enero (64,5% y 11,2% interanual, respectivamente), el comercio minorista sigue sin tener un repunte y cedió 2,5% interanual en enero de acuerdo a la CAME. En el mercado inmobiliario, destaca la sostenida recuperación de las escrituras de compraventa, que en enero crecieron 41,6% interanual y podrían anticipar una mejora en la construcción en sintonía con un mercado más dinámico.

PRECIOS

De acuerdo al INDEC, la variación del nivel general de precios fue de 2,5% en febrero respecto a enero. La variación fue la más alta desde junio de 2016 y se dio fundamentalmente por el aumento de las tarifas de electricidad, peajes y medicina prepaga. En efecto, los precios regulados, categoría que agrupa a los precios que varían según decisiones administrativas del Gobierno e incluyen a los 3 conceptos antes mencionados, se incrementaron 5,2% mensual, explicando 1,2 puntos porcentuales de la suba total de 2,5 puntos porcentuales en la inflación. Por su parte, los precios de los alimentos se incrementaron 1,9% mensual, su segunda aceleración consecutiva, aunque de todas formas su variación estuvo por debajo de la del nivel general de precios.

Índices de precios al consumidor - Variación mensual



Fuente: INDEC, Congreso

Así, la suba de precios acumulada en el primer bimestre fue de 3,8% según el organismo oficial. Esto implica que para cumplir la meta oficial del BCRA de 17% de inflación en 2017 la suba de los precios minoristas de los próximos meses debería promediar el 1,2% mensual, cifra más que desafiante teniendo en cuenta que aún quedan por implementar ajustes en tarifas.

Observado las mediciones alternativas, el IPC Congreso, que es un promedio de las estadísticas de consultoras privadas, tuvo una dinámica algo más favorable y aumentó 2,1% mensual en febrero. En cualquier caso, la inflación acumulada en el primer bimestre (3,7%) es prácticamente la misma que la observada por el INDEC.

MERCADO LABORAL

El mercado laboral tuvo un comportamiento en sintonía con la dinámica de la actividad durante 2016. En el agregado, el año pasado se perdieron 43.609 puestos de trabajo formales, aunque se advierte una recuperación a partir de julio. En efecto, desde el séptimo mes del año a diciembre se crearon 67.331 puestos de trabajo, situación que sin embargo no llegó a revertir la pérdida de empleos durante la primera parte del año.

Indicadores del Mercado Laboral

	oct-16	nov-16	dic-16
Salario Privado Formal (Var. Interanual)	34,6%	35,3%	34,6%
IS- Infl. Congreso (Var. Interanual)	-5,4%	-6,2%	-6,4%
Puestos de Trabajo Privados Formales (Var. Interanual)	-1,4%	-1,1%	
Tasa de Desempleo (Valor)	2T-2016: 9,3%	3T-2016: 8,5%	4T-2016: 7,6%

Fuente: INDEC, Ministerio de Trabajo, Congreso

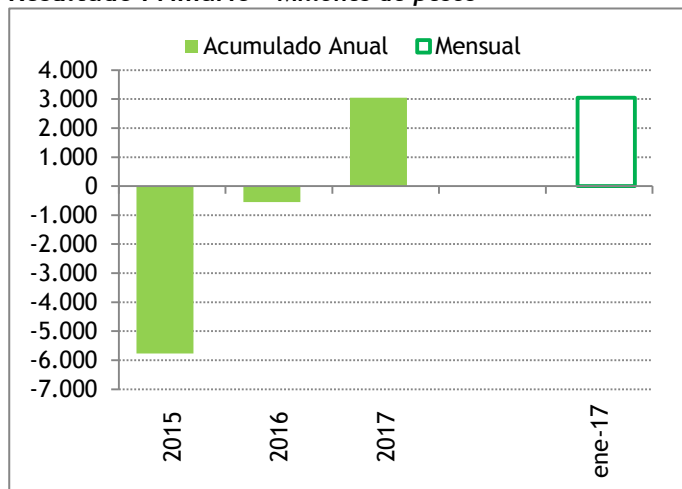
Por su parte, el INDEC informó que la tasa de desempleo fue de 7,6% en el cuarto trimestre, luego de observar un valor de 8,5% en el tercer cuarto del año.

Los salarios reales tuvieron también un desempeño negativo en 2016, con un comportamiento similar al observado en 2014, cuando el shock de la devaluación y la suba de tarifas llevaron a que los precios crezcan por encima de los salarios, deteriorando el poder de compra. En particular, la inflación promedio de 2016 según el IPC Congreso fue de 40,1% frente a un aumento de los salarios nominales de 32,9%.

A diferencia del empleo, se advierte solo una recuperación muy tímida del salario real en el último trimestre (0,8% respecto al tercero).

SECTOR PÚBLICO NACIONAL

Resultado Primario - Millones de pesos



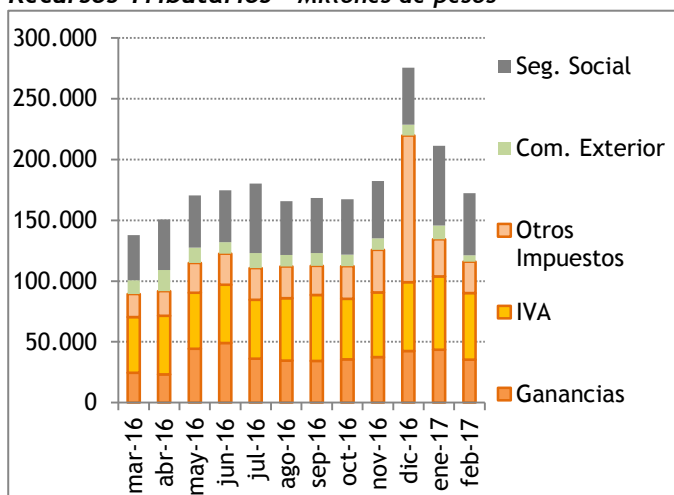
Fuente: MECON
motivos electorales.

Detrás de este resultado, el gasto primario creció a un ritmo de 37,9% interanual, mientras que los ingresos lo hicieron al 41,5% interanual (35,1% interanual si se excluye el blanqueo). Si bien el gasto muestra todavía una dinámica elevada, se debe tener en cuenta que se desaceleró respecto al promedio del último trimestre de 2016, cuando creció 56,6% interanual.

Más en detalle, la recaudación viene contrayéndose desde diciembre, fundamentalmente por la merma progresiva de los ingresos del blanqueo (contenido en "otros impuestos"). Los fondos aportados por el blanqueo ingresaron en su mayoría en el último mes del año (\$93.000 millones) lo cual altera la comparación con los períodos subsiguientes.

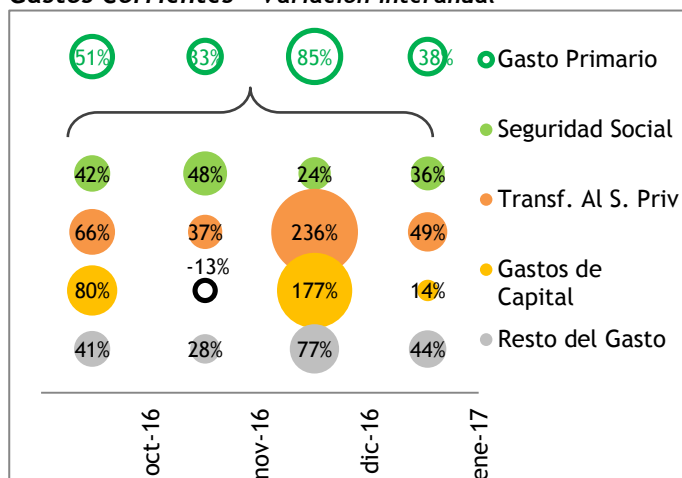
En enero de 2017 el sector público mostró un superávit de \$3.044 millones, una mejora substancial respecto al déficit de \$548 mill. observado en igual período del año anterior. Debe advertirse, matizando un poco el optimismo, que el resultado de enero incluyó ingresos extraordinarios procedentes del blanqueo de capitales por \$7.670 millones, sin los cuales se hubiera registrado un déficit de \$4626 millones. De todas formas, el resultado se encuentra alineado con las metas trimestrales de déficit del Gobierno. En rigor, las metas para los primeros tres trimestres consisten en igualar o incluso superar el déficit en términos del PBI del año pasado. Los esfuerzos de austeridad para alcanzar la meta de 4,2% del PBI en 2017 se concentran en los últimos 3 meses del año, probablemente por

Recursos Tributarios - Millones de pesos



Fuente: MECON

Gastos Corrientes - Variación interanual



Fuente: MECON

Si quitamos del total de la recaudación a estos fondos, observamos que en realidad enero y febrero tuvieron un crecimiento algo mayor al de diciembre (25,3% interanual y 27% interanual vs 25,9% interanual en diciembre). Se debe tener en cuenta además que en enero de 2016 se cobraron las percepciones de ganancias por la operatoria con dólar futuro. Excluyendo esos ingresos de la comparación la recaudación de enero neta de blanqueo aumentó en realidad 30% interanual. De todas formas, a pesar de la mejora relativa, la recaudación continúa lejos de la suba de los precios (40,7% interanual en enero, 37,8% interanual en febrero, según el IPC Congreso).

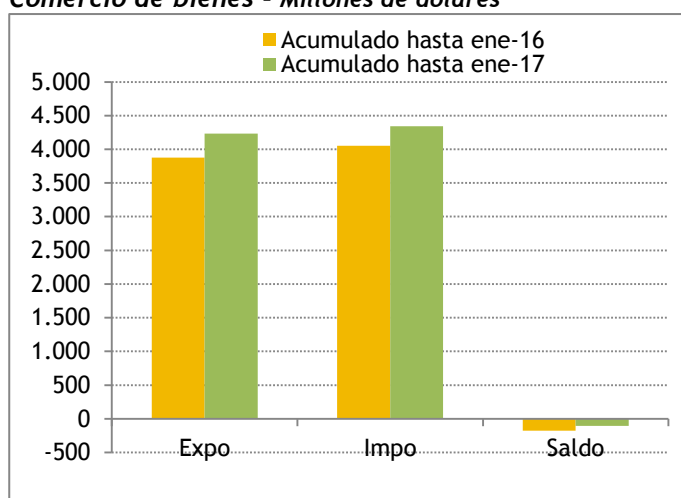
Ampliando sobre el gasto, el alza de enero se debió fundamentalmente al comportamiento de las erogaciones en seguridad social y transferencias al sector privado, que crecieron 36% interanual y 49% interanual, respectivamente. Al

interior de las transferencias al sector privado, el principal impulso vino de las transferencias sociales, como las asignaciones familiares, incluyendo AUH, que aumentaron 89,7% interanual, por un crecimiento tanto de la población cubierta, como del beneficio otorgado. Sin embargo el principal factor que explica la dinámica del gasto son las jubilaciones, que representan el 33% de las erogaciones y en enero se incrementaron 40,2% por los aumentos contemplados en la Ley de Movilidad Jubilatoria y por los mayores pagos debido a la Ley de Reparación Histórica.

En definitiva, el gasto primario se desaceleró respecto al último trimestre pero continúa creciendo por encima de los ingresos tributarios, en parte por efecto de la base de comparación con el primer trimestre “austero” de 2016. La recaudación se ve auxiliada hasta marzo por los ingresos del blanqueo, pero al margen de ello tiene un comportamiento modesto y por debajo de la inflación. De todas formas, al concentrarse los planes de austeridad en el último trimestre, las autoridades deberían poder cumplir con sus metas para los próximos nueve meses.

SECTOR EXTERNO

Comercio de bienes - Millones de dólares



Fuente: INDEC

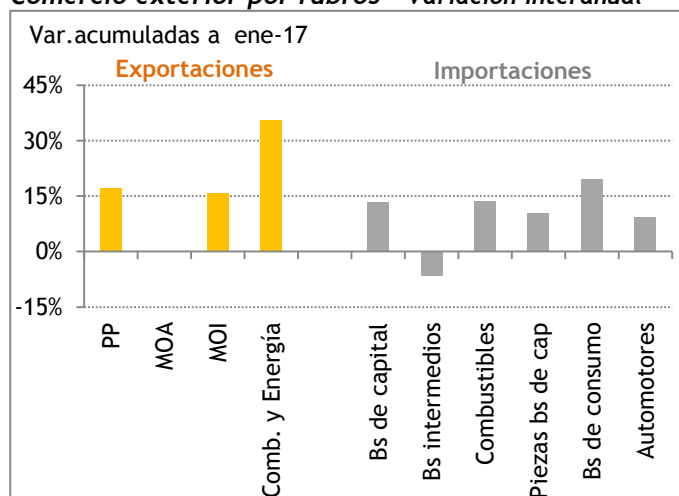
Las exportaciones mostraron un crecimiento de 9,3% interanual en enero. Además, en noviembre y diciembre las exportaciones ya habían trepado 20,8% interanual y 34% interanual respectivamente. Con ello, 2016 cerró con un alza de 1,7% en las exportaciones, un alivio más que bienvenido luego de 4 años consecutivos de bajas, fundamentalmente por la dinámica de los precios de las commodities y por la crisis en Brasil, principal mercado de las exportaciones industriales. De manera contraria, las importaciones terminaron 2016 en baja, cediendo 6,9%, pero también comenzaron 2017 con una suba de 7,1% interanual. No obstante, las importaciones medidas en cantidades subieron 3,8% en 2016 y la baja en dólares se debió a que sus precios cayeron 10,4% interanual. De esta manera, 2016

mostró un superávit comercial de US\$2.128 millones vs un déficit de US\$2.969 millones en 2015. Enero tuvo un saldo prácticamente neutro de US\$106 millones de déficit, una mejora respecto al rojo de US\$177 millones observado un año atrás.

En la desagregación por rubros se aprecia que durante enero crecieron todos los rubros de exportación, exceptuando a las manufacturas de origen agropecuario (MOA) que se comparan con la dinámica de los primeros meses de 2016, luego de la salida del cepo y la eliminación de las retenciones (reducción, en el caso de la soja). Dentro de los productos primarios (PP) resalta la performance del trigo, cuyas exportaciones aumentaron 132% interanual luego de la eliminación de los derechos de exportación y de distintas regulaciones que afectaban al mercado.

De igual forma, todos los rubros de importación mostraron alzas, exceptuando a bienes intermedios. Destaca el crecimiento de las importaciones de Combustibles, de la mano de la suba de los precios del petróleo que en enero crecieron a un ritmo de 80% interanual. Vale recordar que entre 2013 y 2016 las importaciones de combustibles se habían contraído 62% en el marco del derrumbe de la cotización del barril de crudo.

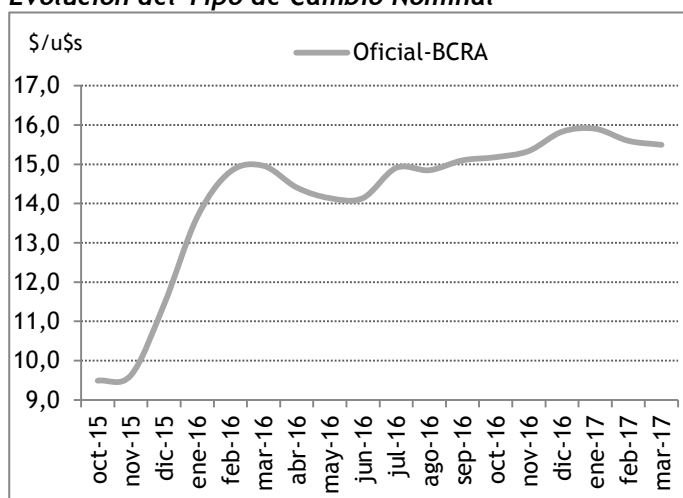
Comercio exterior por rubros - Variación interanual



Fuente: INDEC

Mientras tanto, el tipo de cambio nominal muestra una marcada estabilidad. En efecto, como puede verse en el gráfico, tras la salida del cepo la cotización de la divisa norteamericana se mantuvo oscilando entre 14 y 16 pesos por dólar. En lo que va de marzo la devaluación interanual es de solo 3,6% interanual.

Evolución del Tipo de Cambio Nominal



Fuente: BCRA

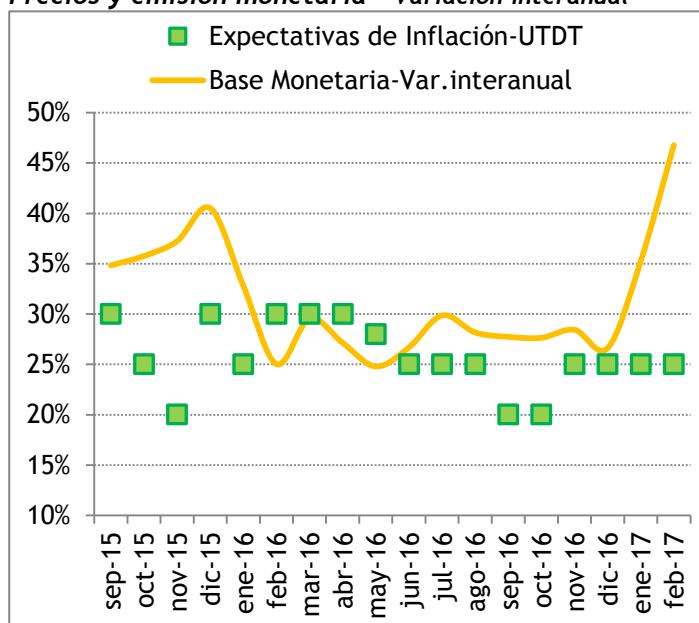
Lo que subyace a esta estabilidad es esencialmente el endeudamiento público. En efecto, entre enero y febrero el Gobierno Nacional registro ingresos netos por colocaciones de letras (letes) por US\$1.950 millones, a lo que se sumaron emisiones en los mercados internacionales por US\$7.000 millones y bonos del tesoro por US\$1.711 millones. Si a esto agregamos además las colocaciones de las provincias por US\$2.000 millones, se obtiene una cifra total de US\$12.661 millones, que explica por qué la demanda neta de dólares billete por parte del sector privado (US\$3.453 millones en el primer bimestre) y el déficit de turismo (US\$1.950 millones en el primer bimestre) no hicieron

mella sobre las reservas internacionales. De hecho, las reservas totalizaron US\$50.608 millones a fin de febrero, nivel no visto desde 2011.

PERSPECTIVAS

Las expectativas de inflación permanecen relativamente ancladas en torno a 25% desde junio. Ello es una buena noticia en la medida en que los aumentos de tarifas ya efectuados o anunciados, no parecen haber afectado las expectativas sobre la evolución de los precios. El lado negativo es que esta cifra es superior a la meta del BCRA y es además indicio de una importante inercia, en la medida que 25% es la inflación

Precios y emisión monetaria - Variación interanual



Fuente: UTDT, BCRA

electrodomésticos se derrumbó 26,1% en relación a enero y la implementación del programa de precios transparentes.

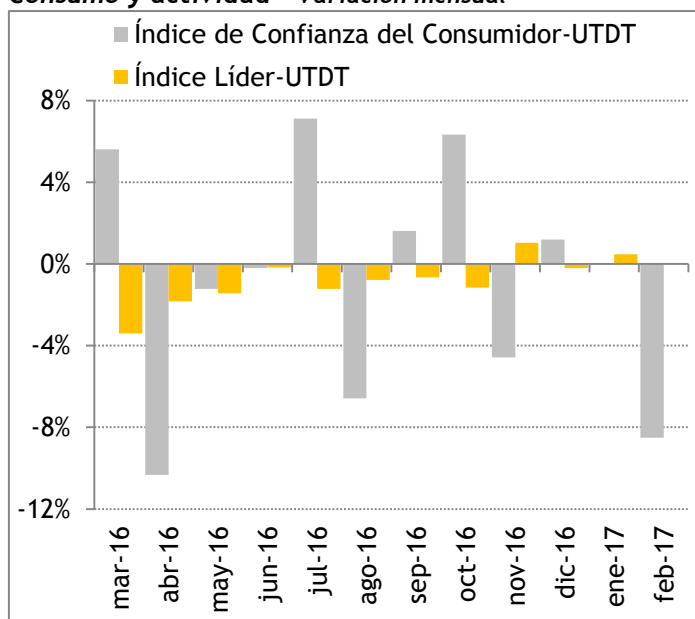
promedio anual que se registra desde hace prácticamente una década y parece ser el valor de referencia que la población tiene en mente. El crecimiento de la base monetaria, por otra parte, muestra una aceleración importante (47% interanual en febrero), que se explica por un lado por la baja base de comparación que dejó febrero de 2016 y por los importantes vencimientos de LEBACS utilizados por el BCRA para quitar pesos de circulación durante el año pasado.

Siguiendo en el terreno de las expectativas, el Índice de Confianza del Consumidor de UTDT, que evalúa la percepción y expectativas sobre situación económica personal y de la economía general del consumidor, cedió 8,5% interanual en febrero, su mayor baja desde abril, cuando cayó 10,3% interanual en el marco de los importantes aumentos tarifarios que se dieron en ese mes. Es también llamativo que predisposición para la compra de

13,3% en términos interanuales en el mes de

La cifra más positiva fue la del Índice Líder, indicador elaborado por UTDT que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, que creció 1,3% respecto a enero. Con ello, la probabilidad de entrar en una fase de expansión es ahora del 99% de acuerdo a esta medida. En cuanto a las magnitudes de esta expansión, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) realizado por el BCRA indica que para 2017 los participantes (mayormente consultoras y bancos de inversión) esperan un crecimiento de 3% (mediana de las respuestas). El “optimismo” de ambos indicadores se encuentra parcialmente en línea con los datos descritos en la sección de actividad, que, exceptuando al consumo, muestran una mejora relativa.

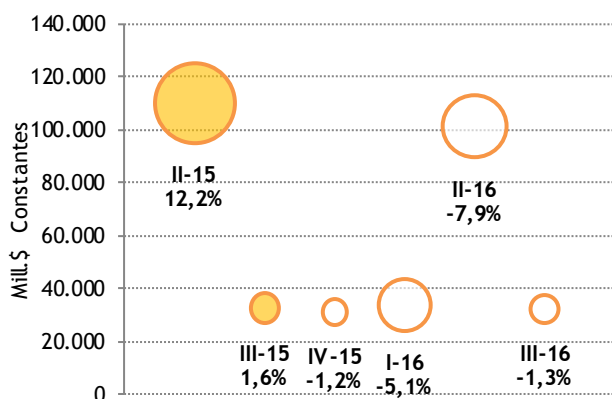
Consumo y actividad - Variación mensual



Fuente: UTDT

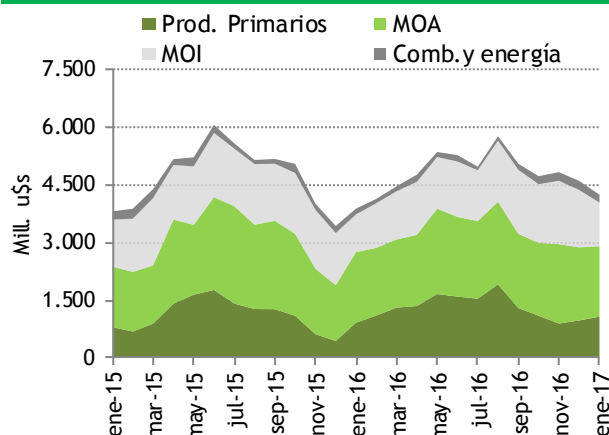
AGROECONOMÍA

PIB Agropecuario, Caza y Silvicultura



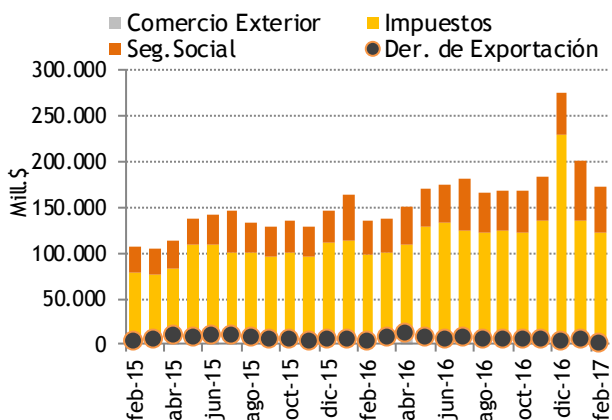
* El tamaño de la burbuja representa la var. interanual
Fuente: INDEC

Exportaciones



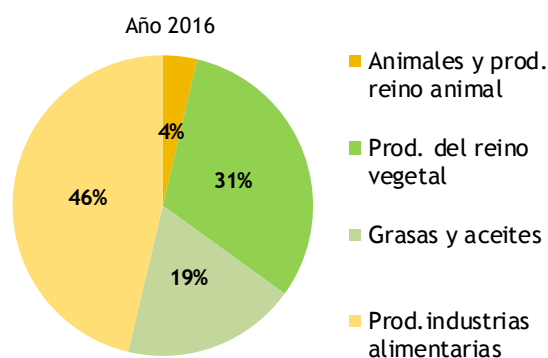
Fuente: INDEC

Recursos tributarios



Fuente: AFIP

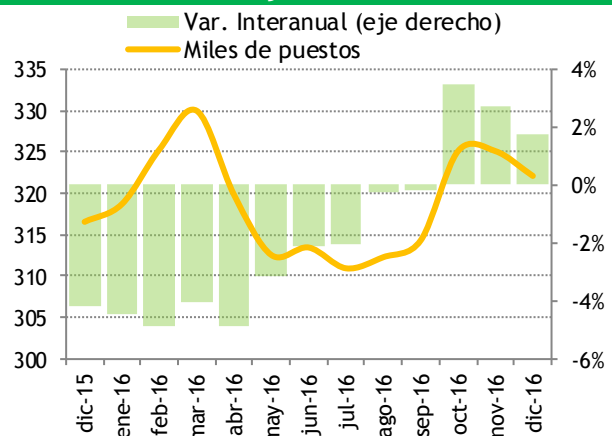
Derechos de exportación Agro



Acumulado hasta jun

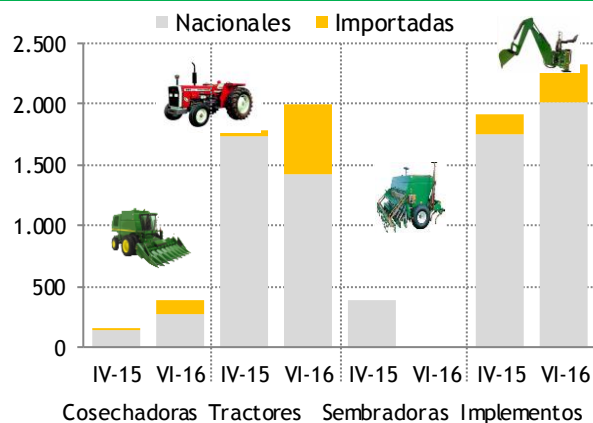
Fuente: AFIP

Puestos de Trabajo Producción Primaria



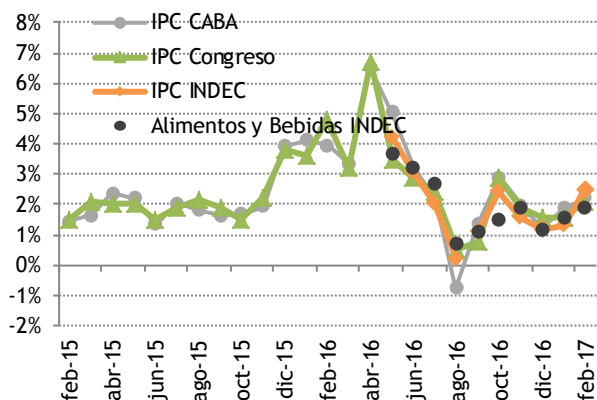
Fuente: MECON

Maquinaria Agrícola - Unidades vendidas



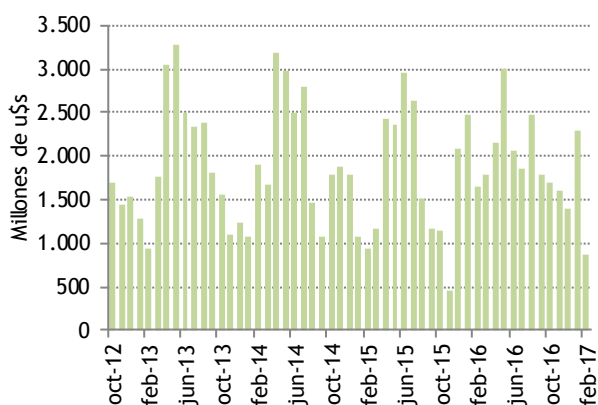
Fuente: INDEC

IPC - Variación mensual



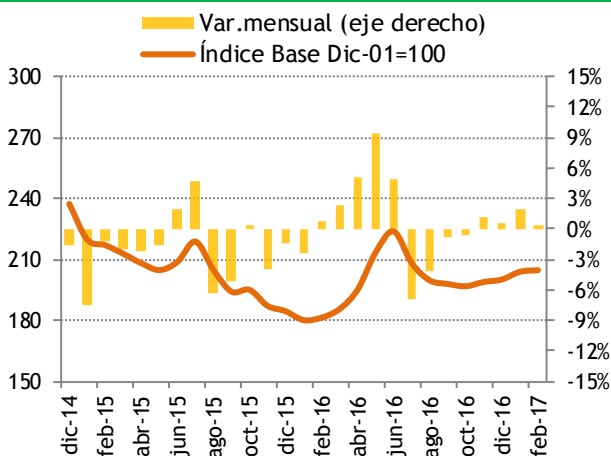
Fuente: INDEC, Congreso, DGEyC CABA

Liquidación de divisas cereales y oleaginosas



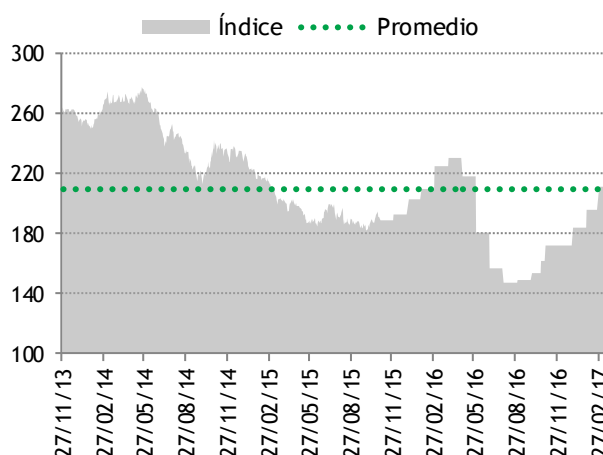
Fuente: MinAgri

Índice de Precios de Materias Primas



Fuente: BCRA

Índice de Commodities Argentinas



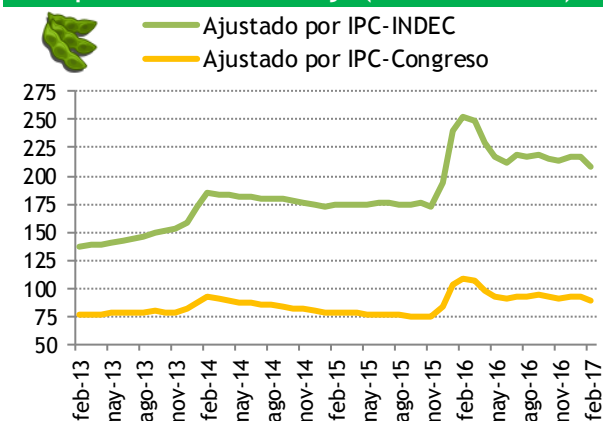
Fuente: MATBA

Tasas de interés Activas

	en \$		en u\$s
Tasas Generales jun-16			
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% ↑
Tasas por actividad mar-16			
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

MERCOSUR

		Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	
Indicadores Macro	Producto Interno Bruto (Tasa de crecimiento)	III-16	-3,8% ↓	-2,9% ↑	5,0% ↑	2,0% ↑
	Producto Interno Bruto Agro (Tasa de crecimiento)	III-16	-2,8% ↓	-6,0% ↓	8,0% ↑	2,9% ↓
	Inflación (Variación IPC)	feb-17	2,5% ↑	0,2% ↓	0,9% ↑	0,5% ↓
	Reservas (Millones de u\$s)	feb-17	50.608 ↑	375.331 ↑	7.173 ↑	12.484 ↓
	Tipo de cambio nominal (Moneda local/u\$s)	feb-17	15,60 ↓	3,10 ↓	5.644,3 ↓	28,46 ↓
	Exportaciones (Millones de u\$s)	ene-17	4.234 ↑	14.911 ↑	592 ↓	500 ↑
	Importaciones (Millones de u\$s)	ene-17	4.340 ↑	12.187 ↑	805 ↑	536 ↑
<i>Fuente: BCB, BCP, BCRA, BCU, INDEC, INE, MERCOSUR.</i>						
Variables Agro - Campaña 2016/17	Maíz (Millones de ton.)	Producción	37,5 ↑ +	91,5 ↑ +	3,3 ↑ =	0,5 ↑ =
		Exportaciones	25,5 ↑ +	31,0 ↑ +	2,3 → =	0,0 ↑ =
		Consumo doméstico	10,5 ↑ =	59,5 ↑ +	0,9 ↑ =	0,7 ↑ =
	Soja (Millones de ton.)	Producción	55,5 ↓ =	108,0 ↑ +	9,2 ↑ =	2,7 ↑ =
		Exportaciones	9,0 ↓ =	61,0 ↑ +	5,4 ↑ +	2,5 ↑ +
		Consumo doméstico	49,8 ↓ =	44,6 ↑ +	3,8 ↓ -	0,2 ↓ -
	Trigo (Millones de ton.)	Producción	16,0 ↓ +	6,7 ↑ +	1,1 ↓ =	1,0 ↑ +
		Exportaciones	10,1 ↓ +	1,6 ↓ =	0,7 ↓ =	0,5 ↓ =
		Consumo doméstico	6,2 ↓ -	11,5 ↑ =	0,4 ↓ =	0,0 ↓ =
<i>Fuente: USDA</i>						
Estimación correspondiente a mar-17						

*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