

## OFERTA Y DEMANDA MUNDIAL DE GRANOS

TRIGO			
(en mill/tons)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	730	758	752
CONSUMO	744	742	739
EXPORTACION	184	183	183
EX - URSS	60	69	54
USA	28	25	29
CANADA	25	22	20
UE	23	24	27
AUSTRALIA	16	15	23
ARGENTINA	14	12	14
EXISTENCIA FINAL	259	273	257
Dias de Consumo	127	134	127
% STOCK/INDUST.	35%	37%	35%
MAIZ			
(en mill ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	1061	1033	1078
CONSUMO	1099	1068	1061
EXPORTACION	160	148	160
USA	60	61	58
BRASIL	29	23	27
EX - URSS	29	24	32
ARGENTINA	27	24	27
EXISTENCIA FINAL	155	193	228
Dias de Consumo	51	66	78
% STOCK/CONSUMO	14%	18%	21%
SOJA			
(en mill/ton)	2018/19	2017/18	2016/17
PRODUCCION	367	337	351
USA	125	120	117
BRASIL	121	120	114
ARGENTINA	57	37	58
INDUSTRIALIZACION	309	294	289
EXPORTACION	158	154	147
CHINA: Mayor Import.	95	96	94
EXISTENCIA FINAL	98	96	97
Dias de Industrial.	92	86	85
% STOCK/INDUST.	32%	33%	34%

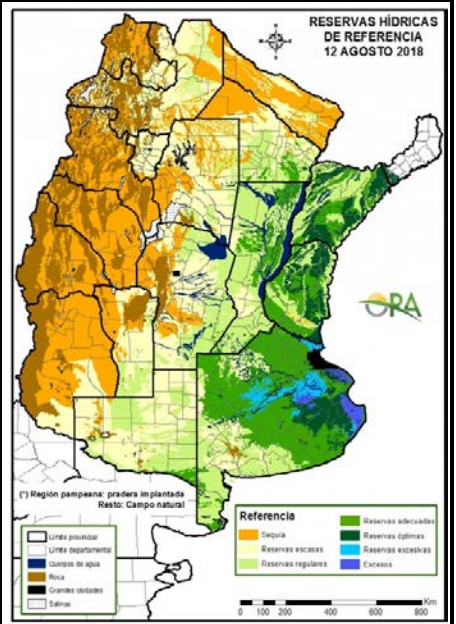
Fuente: Departamento de Agricultura de EE.UU - WASDE / Julio 2018

Los valores en amarillo indican las modificaciones respecto del informe anterior

En este sentido, si bien estaríamos cercanos a los niveles productivos del ultimo record (2016/17) no pareciera se pueda superar ampliamente, como se esperaba hasta antes de los anuncios politicos. Obviamente estos pronosticos estan intimamente ligados a la evolucion climatica. En este sentido parece que existe cierto consenso entre los especialistas que estamos en una etapa neutral con tendencia a ingresar en un evento Niño, lo cual seria beneficioso para el desarrollo de los cultivos. En materia de oferta mundial, el conflicto entre USA y China en el marco de la escalada de los aranceles de comercio, lleva a situaciones inesperadas. En soja en particular, a pesar de un clima no tan favorable el USDA en su ultimo informe, aumento su estimacion de USA en mas de 8 mill/ton, en tanto que las importaciones de China la bajaron tambien en 8 mill/ton. Conclusion de todo esto, mayores stocks y precios deprimidos. En tal sentido, veremos como evolucionan los mercados, a partir de las negociaciones entre ambos lideres, situacion esta que le otorga un nivel de alta volatilidad a los mismos. Respecto al mercado de trigo, quizas el mas sano de todos, los efectos letales de las altas temperaturas en Europa, Rusia y los problemas de sequia en Australia lleva a menores niveles de produccion y stocks y precios mas atractivos, que se reflejan en el corto y mediano plazo. Finalmente en maiz, si bien se observa un crecimiento importante en la oferta, la demanda, muy activa, permite "limpiar" el exceso de los inventarios, augurando precios entre estables y crecientes.

Ya concluida la siembra de los granos finos en Argentina, se consolida el concepto de un significativo incremento en la superficie tanto de trigo como de cebada. El primero, volviendo a los niveles medios de las ultimas decadas, superando levemente las 6 mill/has y la cebada, luego de algunos años de areas mediocres, producto de los buenos precios mejora su performance a 1 millon de hectareas. Por el lado de los granos gruesos, se esperan mejoras tambien en girasol (ya iniciada su siembra, con el 14% al 8-8-18) y en maiz, tambien incentivado por los precios futuros que si bien no son excepcionales, muestran margenes atractivos en muchas de las areas tradicionales. El caso de la soja es una incognita. Los anuncios del congelamiento en la disminucion de los aranceles de los derivados puede ser un factor que reste incentivo.

En efecto, con esta medida, que no abarca a la soja, se elimina en la practica el diferencial arancelario que gozaba la industria de 3% por encima de la materia prima. Ello llevaria a igualar hacia fines del año 2019 -al menos por lo anunciado por el Gobierno- las retenciones de todo el complejo en 18%. Recordemos que la soja tiene por destino en un 80/85% el mercado externo y de ello es mayoritaria la exportacion de aceites y harinas, por lo cual en alguna medida la industria es quien define los precios de la oleaginosas. En estos momentos donde los margenes de la industria son muy reducidos, en un marco de alta ociosidad, no se descarta que los precios de la soja localmente continuen bajando no solo en el disponible sino tambien con miras al proximo ciclo. De alli que las primeras estimaciones, se ubiquen por cuarto año consecutivo con niveles mas bajos. Ello implicaria una relacion del 58% de oleaginosos vs el 42% de cereales, es decir un esquema de mayor sustentabilidad para el sistema, quizas el unico lado positivo de la cuestion



## AREA Y PRODUCCION DE GRANOS

Area Sembrada 000 de ha.	2016/17	2017/18		% +/- vs. min	2018/19
		H Max	H Min		
<b>Cereales</b>					
- Trigo	5.200	5.500	5.500	6%	6.100
- Maiz (Grano)	5.000	5.400	5.400	8%	5.500
- Sorgo	900	800	800	-11%	800
- Cebada	900	800	800	-11%	1.000
- Otros	1.900	1.800	1.750	-8%	1.700
<b>Total Cereales</b>	<b>13.900</b>	<b>14.300</b>	<b>14.250</b>	<b>3%</b>	<b>15.100</b>
<b>Oleaginosos</b>					
- Soja	19.200	18.100	18.000	-6%	17.700
- Girasol	1.600	1.800	1.750	9%	1.700
- Otros	1.550	1.500	1.450	-6%	1.400
<b>Total Oleaginosos</b>	<b>22.350</b>	<b>21.400</b>	<b>21.200</b>	<b>-5%</b>	<b>20.800</b>
<b>% Oleaginosos/Total</b>	<b>62%</b>	<b>60%</b>	<b>60%</b>	<b>-3%</b>	<b>58%</b>
<b>Total General</b>	<b>36.250</b>	<b>35.700</b>	<b>35.450</b>	<b>-2%</b>	<b>35.900</b>
Produccion 000 de tn	2016/17	2017/18		% +/- vs. min	2018/19
		H Max	H Min		
<b>Cereales</b>					
- Trigo	18.000	18.000	17.800	-1%	20.100
- Maiz (Grano)	40.000	31.000	30.000	-25%	43.000
- Sorgo	3.300	3.200	3.200	-3%	3.300
- Cebada	3.600	3.200	3.200	-11%	4.200
- Otros	2.600	2.450	2.300	-12%	2.600
<b>Total Cereales</b>	<b>67.500</b>	<b>57.850</b>	<b>56.500</b>	<b>-16%</b>	<b>73.200</b>
<b>Oleaginosos</b>					
- Soja	54.500	35.000	34.000	-38%	49.000
- Girasol	3.300	3.600	3.500	6%	3.800
- Otros	2.500	2.350	2.200	-12%	2.500
<b>Total Oleaginosos</b>	<b>60.300</b>	<b>40.950</b>	<b>39.700</b>	<b>-34%</b>	<b>55.300</b>
<b>Total General</b>	<b>127.800</b>	<b>98.800</b>	<b>96.200</b>	<b>-25%</b>	<b>128.500</b>

Fuente: MNAGRI/BCBA/AGRITREND SA

Primera Estimacion

## INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

Los márgenes brutos para el sector granario, presentan cierta similitud entre ciclos. En el corto plazo, ya muy avanzado el ciclo de comercialización y producto de la mejora marcada en los precios del trigo, la opción trigo/soja continúa siendo la más rentable. Obviamente es una simple fotografía de la realidad actual, la cual pocos productores podrán acceder ya que gran parte del trigo del corriente ciclo está comercializado. En el resto de los productos, también ya vendido un volumen importante de la producción, se destaca el maíz en la zona núcleo y el girasol en el NEA. Recordemos que estos márgenes están fuertemente afectados por los menores rendimientos obtenidos. Si se analizan los nuevos márgenes, en un marco de rendimientos medios más altos que los del ciclo anterior, y un tipo de cambio, que a la luz de las alzas actuales se proyectan a cosecha más altas, se sigue consolidando las opciones de doble cultivo tanto en trigo como en cebada ambas con soja de "segunda", impulsadas en especial por el precio del trigo. En tal sentido, recordemos que valores para este cereal de 220 dol/ton para la posición enero/19, es un nivel superior al menos entre 50/60 dol por encima de los registrados a igual fecha de los dos últimos años. Luego las opciones difieren según las zonas. En la región núcleo, la de mayor productividad, es el maíz quien lidera la situación por encima de la soja. En este sentido, la diferencia que se presenta puede ampliarse aun más de seguir la baja en los precios de esta oleaginosa, en función a los aspectos antes comentados referidos al congelamiento de aranceles de los derivados de su industrialización. Finalmente se consolida la opción de maíz y girasol en las zonas extrapampeñas del NEA, recordemos que ambos cultivos tienen derechos de exportación cero (0%) y presentan una buena demanda externa.

MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2017/18								
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maíz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	232	200			269	161	300	131
<b>Rinde doble Cosecha</b>								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2000 kg)	(2000 kg)	(3500 kg)	(8800 kg)		
Campo Propio	482	298	664	469	404	519		
Campo Alquilado	152	-43	373	179	114	228		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(3300 kg)	(7900 kg)	(2300 kg)	(5400 kg)
Campo Propio	482	274	601	413	321	397	318	204
Campo Alquilado	243	55	363	175	151	228	89	-15
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1300 kg)	(1300 kg)	(2400 kg)	(7000 kg)	(2400 kg)	
Campo Propio	622	403	690	490	222	368	395	
Campo Alquilado	433	233	510	310	42	178	215	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(1500 kg)		(2900 kg)	(6900 kg)	(2100 kg)	(4800 kg)
Campo Propio	283		388		292	281	282	87
Campo Alquilado	144		249		182	171	152	-33
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5500 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	33				148	182	198	77
Campo Alquilado	-62				53	87	108	-23
Precios: Fina disponible, Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 29,34			

Cifras en rojo son márgenes negativos /Rendimientos medios zonales/ Fletes a Rosario  
 Costo de Arrendamiento Estimado Promedio: Núcleo = Pergamino 1,55 mtn Soja / Oeste BsAs = G.Villegas 1,15 mtn Soja - Sudeste = Necochea 260 US\$/ha / Centro Córdoba = R.Cuarto 210 US\$/ha / NEA Chaco = Charata 160 dol/ha

MARGENES BRUTOS DE CULTIVOS POR ZONAS - 2018/19								
En US\$/ha	COSECHA FINA		DOBLE COSECHA		COSECHA GRUESA			
	Trigo	Cebada	Tri/Soj	Ceb/Soj	Soja	Maíz	Girasol	Sorgo
Precio Local (dol/ton)	220	205			273	168	305	140
<b>Rinde doble Cosecha</b>								
ZONA NUCLEO	(4500 kg)	(4200 kg)	(2400 kg)	(2500 kg)	(4700 kg)	(10000 kg)		
Campo Propio	438	324	706	609	712	756		
Campo Alquilado	101	-22	409	312	475	460		
OESTE BSAS	(4300 kg)	(4100 kg)	(2200 kg)	(2200 kg)	(3800 kg)	(8500 kg)	(2400 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	440	301	688	569	459	546	364	327
Campo Alquilado	197	77	445	326	285	372	130	104
SUDESTE BSAS	(5200 kg)	(4700 kg)	(1700 kg)	(1700 kg)	(2800 kg)	(8000 kg)	(2500 kg)	
Campo Propio	569	431	740	621	331	565	440	
Campo Alquilado	380	261	560	441	151	375	260	
CENTRO -CORDOBA	(3700 kg)		(2200 kg)		(3300 kg)	(7500 kg)	(2200 kg)	(6000 kg)
Campo Propio	254		538		405	429	329	270
Campo Alquilado	115		339		295	319	199	150
NEA - CHACO	(2100 kg)				(2200 kg)	(5800 kg)	(1800 kg)	(4000 kg)
Campo Propio	-18				166	246	215	129
Campo Alquilado	-77				71	151	125	29
Precios: Fina / Gruesa a cosecha Mdo. Termino s/Rosario					Dólar 35,00			

Cifras en rojo son márgenes negativos /Rendimientos medios zonales/ Fletes a Rosario/ Tipo de Cambio a la fecha  
 Costo de Arrendamiento Estimado Promedio: Núcleo = Pergamino 1,6 mtn Soja / Oeste BsAs = G.Villegas 1,15 mtn Soja - Sudeste = Necochea 260 US\$/ha / Centro Córdoba = R.Cuarto 210 US\$/ha / NEA Chaco = Charata 160 dol/ha

**Mejores Margenes** Fuente: Agritrend en base a info de Mercado

### ECONOMIAS REGIONALES: SECTOR LEGUMBRES

A partir de la creciente demanda para exportación, el cultivo de legumbres se perfila como una alternativa productiva rentable y en alza. No obstante, además de los beneficios económicos, la siembra de arvejas, lentejas y garbanzos constituye una opción sustentable para incluir en el esquema de rotación que mejora el rendimiento de los cultivos de verano. En los últimos años, el país "ha logrado posicionarse como proveedor de arveja a escala mundial con exportaciones que superaron las 100 mil toneladas", afirmó el jefe de INTA Arroyo Seco -Santa Fe, Argentina-, Gabriel Prieto. Sólo en la provincia de Santa Fe, existen más de 70 mil hectáreas sembradas con legumbres y el 36% de esa superficie está cubierta con arveja. En el país, hay unas 500 mil hectáreas destinadas al cultivo de arveja, lenteja y garbanzo.

"La Argentina tiene una ventaja comparativa muy grande respecto de los principales productores mundiales de legumbres como Canadá y debemos aprovecharla", manifestó el técnico. "La demanda mundial de legumbres en el mercado de alimentos es cada vez más creciente", añadió. Con relación a los destinos de exportación, Brasil compra el 90% de la producción argentina de arvejas.

En menor medida, también, la producción se dirige a la India, Arabia y Europa. A escala nacional, la producción de legumbres tiene más de 70 años. Históricamente, la zona núcleo para estos cultivos estaba compuesta por el sudeste de Santa Fe y el norte de Buenos Aires. En el último tiempo, se incorporaron el sudeste, oeste y centro de Buenos Aires, el centro de Santa Fe, el oeste de Entre Ríos y algunos lotes del este de Córdoba.

Por su parte, el mercado interno "no ha tenido un crecimiento muy marcado debido a una cuestión cultural", explicó el técnico. Este espacio registra un consumo anual de 15 a 20 mil toneladas de legumbres entre productos frescos y enlatados, es decir, el 10% de la producción que se exporta. En los últimos años, el país "ha logrado posicionarse como proveedor de arveja a escala mundial", afirmó Prieto. Las legumbres, son además una alternativa para el esquema de rotación. Según las ventajas que enumeró Prieto, las legumbres tienen un consumo de agua más bajo que otros cultivos de invierno -insumen entre 100 y 150 milímetros menos- y permiten una mejor conservación del nitrógeno en el suelo con relación a los cultivos de trigo, cebada o avena. Incluidas en el esquema de rotación, además, mejoran la productividad de los cultivos de verano. En caso de preceder a cultivos de soja, las legumbres le permiten al productor desocupar el lote antes de tiempo para el trigo y aumentan la disponibilidad de agua en el suelo. En esa línea, el técnico dijo que "muchas empresas y cooperativas de primer nivel proveen insumos y asesoramiento para producir y comercializar las legumbres" (Extraído del Redactor Industrial, entrevista a Gabriel Prieto)

## INFORMACION DEL MERCADO DE GRANOS

TRIGO: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19	2017/18		2016/17
- Stock Iniciales	0,2	0,2	0,2	0,5
- Area Sembrada	6,1	5,5	5,5	5,2
- Area Cosechada	6,0	5,4	5,4	5,1
- Rindes (tn/ha)	3,36	3,34	3,34	3,53
- Producción	20,1	18,0	18,0	18,0
<b>Total Oferta</b>	<b>20,3</b>	<b>18,2</b>	<b>18,2</b>	<b>18,5</b>
- Exportación	13,5	11,8	11,8	12,2
- Consumo Interno	6,1	5,7	5,7	5,6
- Compras 8-8-2018	5,2	15,6	15,6	18,0
- % s/Produc.	26%	87%	87%	100%
- Uso directo	0,5	0,5	0,5	0,5
<b>- Total Demanda</b>	<b>20,1</b>	<b>18,0</b>	<b>18,0</b>	<b>18,3</b>
- Stocks Finales	0,2	0,2	0,2	0,2

MAIZ: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19	2017/18		2016/17
- Stock Iniciales	0,2	0,4	0,4	1,0
- Area Sembrada	5,5	5,4	5,3	5,0
- Area Cosechada	5,4	5,1	5,0	4,9
- Rindes (tn/ha)	7,98	6,11	6,02	8,16
- Producción	43,0	31,0	30,0	40,0
<b>Total Oferta</b>	<b>43,2</b>	<b>31,4</b>	<b>30,4</b>	<b>41,0</b>
- Exportación	28,5	17,3	17,0	27,0
- Consumo Interno	14,0	13,8	13,1	13,5
- Compras 8-8-2018	2,8	16,7	16,7	40,0
- % s/Produc.	7%	54%	56%	100%
- Uso directo	0,5	0,1	0,1	0,1
<b>- Total Demanda</b>	<b>43,0</b>	<b>31,2</b>	<b>30,2</b>	<b>40,6</b>
- Stocks Finales	0,2	0,2	0,2	0,4

SOJA: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19	2017/18		2016/17
- Stocks Iniciales:	4,7	6,5	6,5	3,5
- Area Sembrada	17,7	18,0	18,0	19,2
- Area Cosechada	17,0	17,6	17,6	18,8
- Rindes (tn/ha)	2,88	1,98	1,93	2,90
- Producción + Import.	51,0	39,0	38,0	54,0
<b>Total Oferta</b>	<b>55,7</b>	<b>45,5</b>	<b>44,5</b>	<b>57,5</b>
- Exportaciones	9,5	2,0	2,0	7,4
- Molienda	37,0	36,0	35,0	41,0
- Compras 8-8-2018	1,4	28,6	28,6	52,0
- % s/Produc.	3%	82%	84%	96%
- Uso directo	2,8	2,8	2,8	2,6
<b>Total Demanda</b>	<b>49,3</b>	<b>40,8</b>	<b>39,8</b>	<b>51,0</b>
- Stocks Finales:	6,4	4,7	4,7	6,5

GIRASOL: OFERTA Y DEMANDA LOCAL				
	2018/19	2017/18		2016/17
- Stocks Iniciales:	0,3	0,5	0,5	0,6
- Area Sembrada	1,9	1,8	1,8	1,6
- Area Cosechada	1,8	1,8	1,8	1,6
- Rindes (tn/ha)	2,10	2,04	1,98	2,07
- Producción:	3,8	3,6	3,5	3,3
<b>Total Oferta</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>	<b>4,0</b>	<b>3,9</b>
- Exportaciones	0,1	0,1	0,1	0,2
- Molienda	3,6	3,5	3,5	3,2
- Compras 8-8-2018	0,1	2,8	2,8	3,3
- % s/Produc.	3%	78%	80%	100%
- Uso directo	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>Total Demanda</b>	<b>3,8</b>	<b>3,7</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>
- Stocks Finales:	0,2	0,4	0,3	0,5

Area en mill/has - Oferta y Demanda en mill/ton - Compras efectivas totales de exportacion (+industria en trigo y oleaginosos) a misma fecha de cada año

Ciclo 2017/18 - Hip 1 (amarilla) Maxima - Hip 2 (verde) Minima

OFERTA Y DEMANDA LOCAL	
<b>TRIGO</b>	
Practicamente finalizada la comercializacion 2017/18, al menos para la exportacion, solo restan cubrir los requerimientos de los molinos locales, que impulsaron, ante la menor disponibilidad de mercaderia, los precios a valores muy atractivos. Para la nueva cosecha la situacion no es muy diferente con valores entre 215/220 dol/ton, que tienden a consolidarse por las fallas de cosechas de los principales competidores (EU,Rusia etc). Sin duda son precios muy buenos, al menos en relacion a los registrados en los ultimos ciclos, como para ir tomando posiciones. Prueba de ello es el intenso ritmo de ventas, que a la fecha con 5,2 mill/ton representan el 26% de la produccion, respecto a 3 mill/ton (17% de la oferta total) a igual fecha del año pasado	

<b>MAIZ</b>	
En maiz, el ritmo de ventas esta muy en relacion a la cosecha, que a la fecha aun resta por levantar el 11% de la superficie total. Ello sumado a la presion de la exportacion, para cubrir compromisos de embarque permitieron precios sostenidos en torno a los 160 dol/ton. Las expectativas para el ciclo proximo son aun mas optimistas, dependiendo seguramente de la oferta disponible para entonces. Ello se basa en una importacion muy dinamica y un esquema como ya planteamos de reservas mundiales en marcado descenso. Valores entorno a 167 dol/ton parecen muy atractivos a los ojos de los productores que a la fecha concretaron ventas anticipadas por casi 3 mill/ton, tambien volumenes superiores a los registrados a igual fecha del año pasado. Aqui tambien es importante ir posicionandose en el tiempo.	

<b>SOJA</b>	
Si bien el ritmo de ventas de la soja es similar en cuanto al volumen, a la del ciclo anterior, en terminos relativos es mucho mas alta debido a la menor produccion obtenida. Incluso cuando se lo mide como operaciones con precio "hecho" el volumen es muy importante (20 mill/ton), lo cual se explica por las necesidades economico-financieras de los productores. Estas ventas, efectuadas en precios mucho mas atractivos a los actuales, tienden a desacelerarse por las bajas registradas en las ultimas semanas, producto del affaire USA/China y del congelamiento de los aranceles de exportacion de los derivados de su molienda. Esto se refleja tambien en las operaciones de cosecha nueva donde solo se negociaron 1,4 mill/ton con valores medios que de 300 dol/ton se redujeron a 270 dol/ton. Sin duda, transitamos un momento muy critico en el mercado de esta oleaginosa con gran volatilidad, lo cual nos obliga a seguir muy de cerca su desarrollo para posicionarnos.	

PRECIOS DE LOS GRANOS				
<b>TRIGO</b>		Cosecha Actual		2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	sep-18	nov-18	ene-19
PRECIO FOB	240	260	220	225
PRECIO FAS TEORICO	229	249	209	214
PRECIO FAS MERCADO	229	246	210	215
<b>MAIZ</b>		2017/18		2018/19
(Dls/ton)	Dispon.	sep-18	nov-18	abr-19
PRECIO FOB	170	175	181	181
PRECIO FAS TEORICO	159	164	170	170
PRECIO FAS MERCADO	160	164	169	167
<b>SOJA</b>		2017/18 (ago)		2017/18 (sep)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	384	403	386	404
PRECIO FAS TEORICO	272	274	275	279
PRECIO FAS MERCADO	264		273	
<b>GIRASOL</b>		2017/18 (ago)		2017/18 (sep)
(Dls/ton)	Expo	Indust.	Expo	Indust.
PRECIO FOB	352	394	355	393
PRECIO FAS TEORICO	305	315	308	317
PRECIO FAS MERCADO	310		305	

### SINTESIS:

Si bien la promesa presidencial de no modificar el ritmo de reduccion de los derechos de exportacion de soja se cumplio, esta fue a medias, ya que se congelaron por seis meses la baja en las del aceite y la harina resultado de la molienda de esta oleaginosa, con la virtual eliminacion del diferencial arancelario que tenia la industria procesadora local. Lejos de plantearnos si la mejora que podria tener un sector de la economia -seguramente el mas dinamico de la economia y el mayor generador de divisas del pais-, era justa o no, pareciera poco congruente con la hipotesis de la necesidad de mayor valor agregado que se propugna. Maxime en un mundo que sigue subsidiando y protegiendo fuertemente el sector agro-industrial. Prueba de ello es el monumental nivel de apoyo a los productores que ofrece USA por efectos de las bajas en internas en los precios de la soja como consecuencia de sus conflictos con China, o bien de la escalada de aranceles en muchos paises importadores (India, como ejemplo con sus aceites) que limita el ingreso de nuestro productos. Estas medidas atemporales, con impactos marginales en la recaudacion fiscal, deberian ser mejor analizadas, en especial en los momentos actuales donde la ociosidad en la industria es muy alta.

Preparado por: