

MERCADO DE CEREALES PERSPECTIVAS

Lic. Enrique Erize

Octubre de 2012

MERCADO INTERNACIONAL DE GRANOS

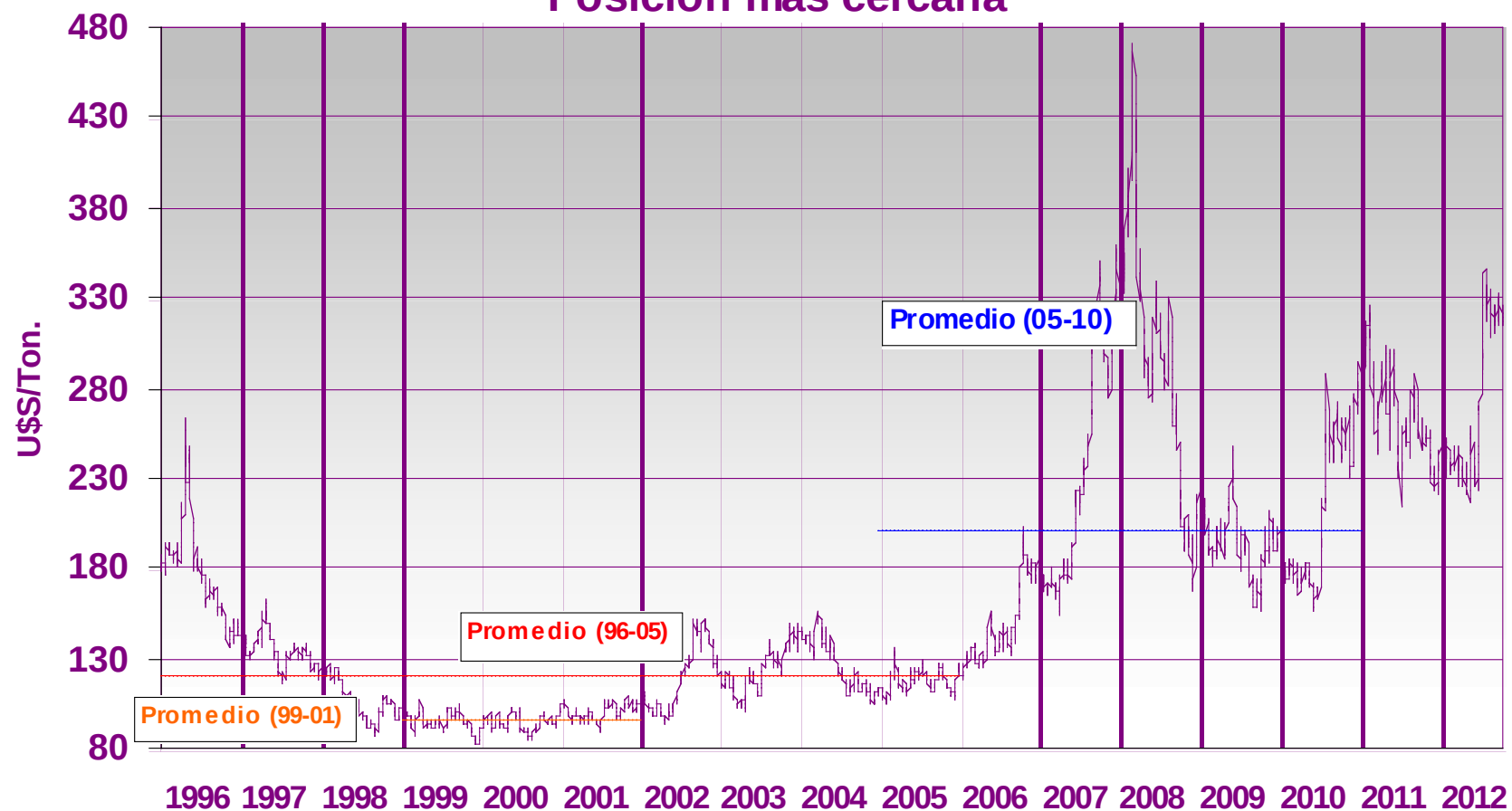
EL PROCESO
DE
FORMACION DE PRECIOS
Y . . .

EL ANALISIS DE LA COYUNTURA

¿ ADONDE VAMOS ?

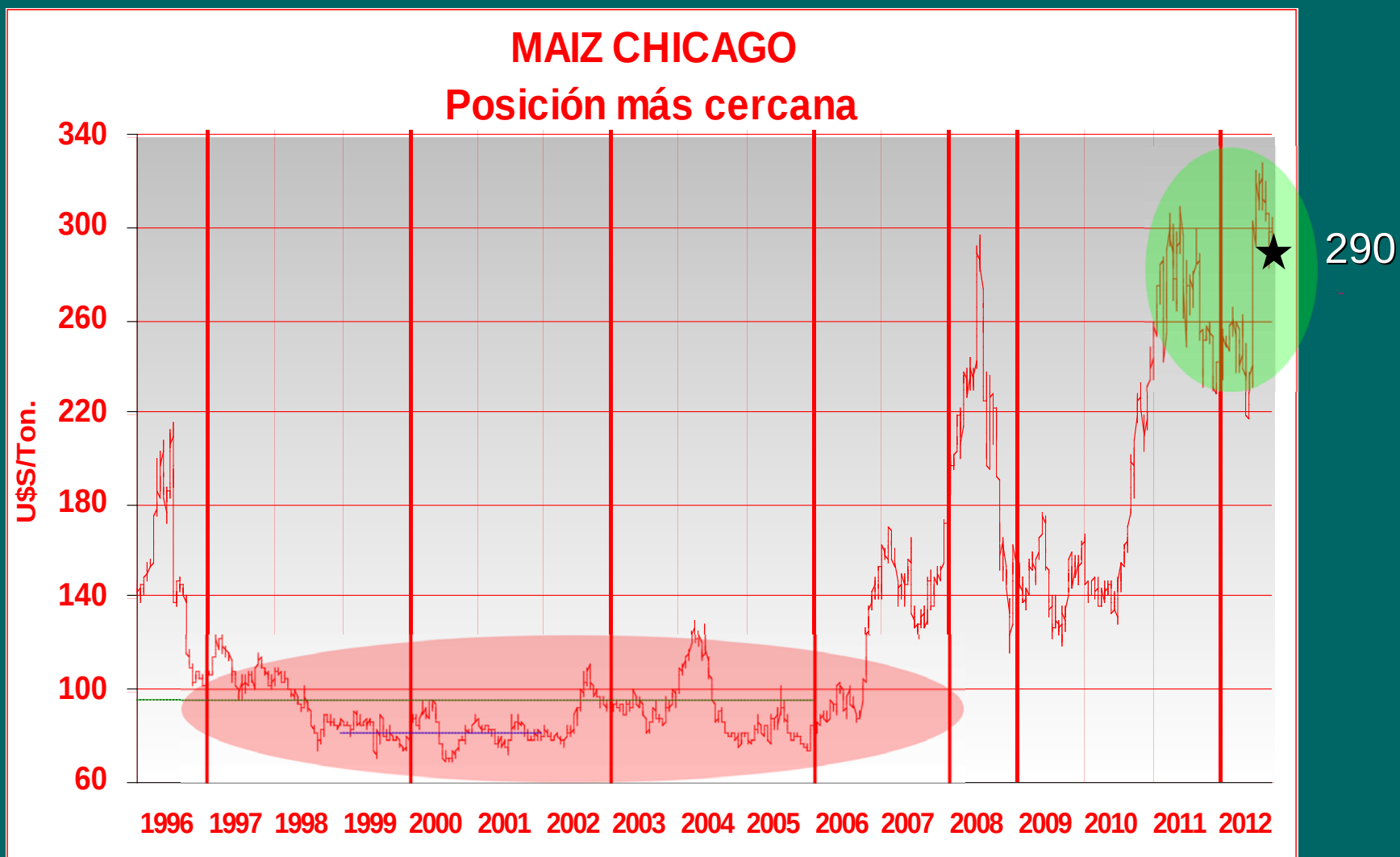
TRIGO CHICAGO

Posición más cercana



 Chicago Board of Trade



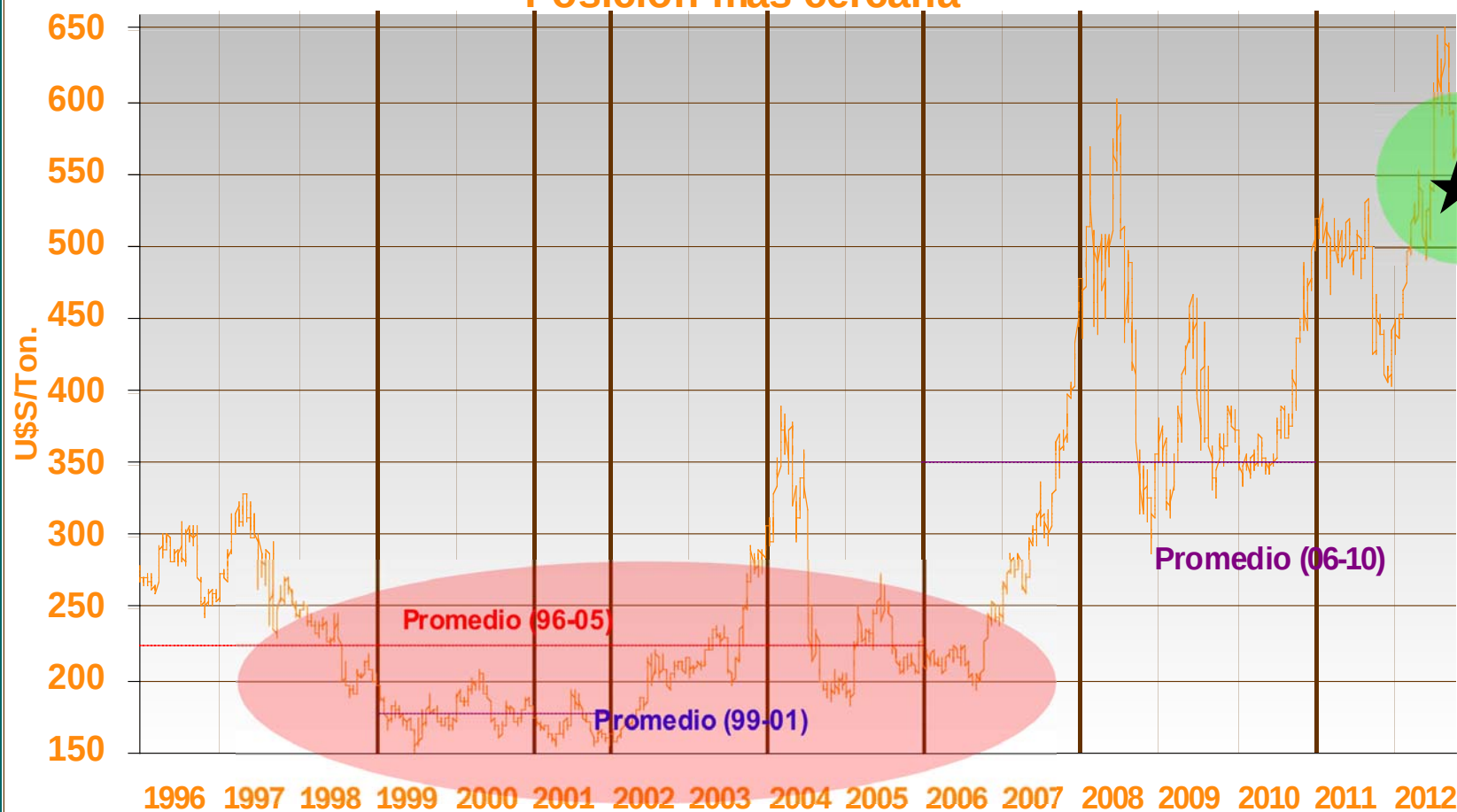


 Chicago Board of Trade



SOJA CHICAGO

Posición más cercana



548

Chicago Board of Trade



¿ QUE PASO ?

EL “NUEVO” MARCO ESTRUCTURAL

ESCENARIO EN ULTIMOS AÑOS:

- “NO HAY MARGEN PARA EL ERROR. . .”
- “. . . NI ESPACIO PARA SORPRESAS”

(AGROTENDENCIAS OCTUBRE 2010)

2012

EL AÑO COMENZO

SIN ESPACIO PARA SORPRESAS,
LUEGO . . .

- SUDAMERICA 2011/12



- EE.UU. 2012/13

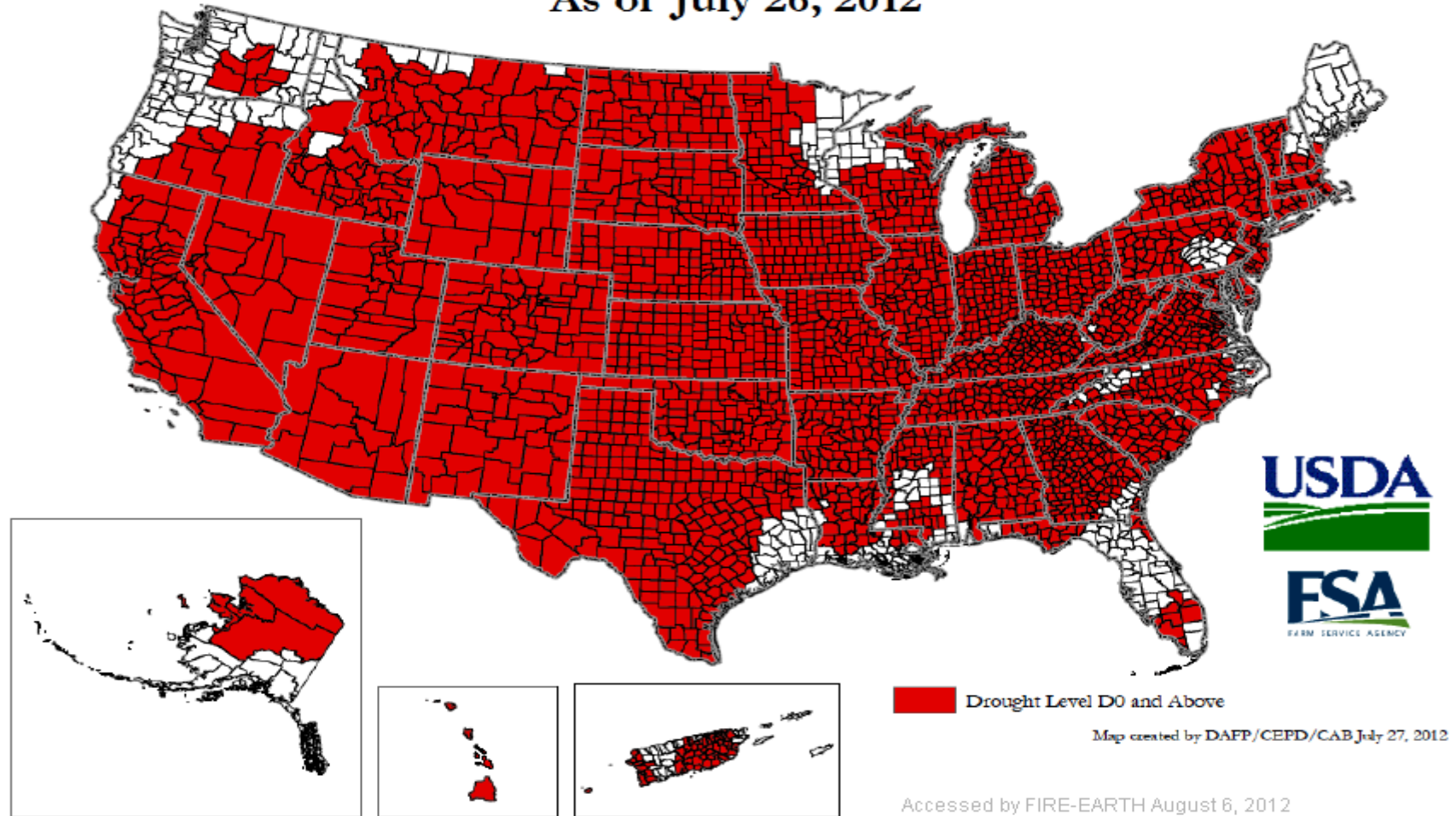


- SUDAMERICA 2012/13



LA HISTORICA SEQUIA EN EE.UU.

US Counties With Drought Level D0 and Above As of July 26, 2012



PERO LO INCOMPRENSIBLE DE LA NOA . . .

Drought's Footprint

More than half of the country was under moderate to extreme drought in June, the largest area of the contiguous United States affected by such dryness in nearly 60 years. Nearly 1,300 counties across 29 states have been declared federal disaster areas. Areas under moderate to extreme drought in June of each year are shown in orange below. [Related Article »](#)

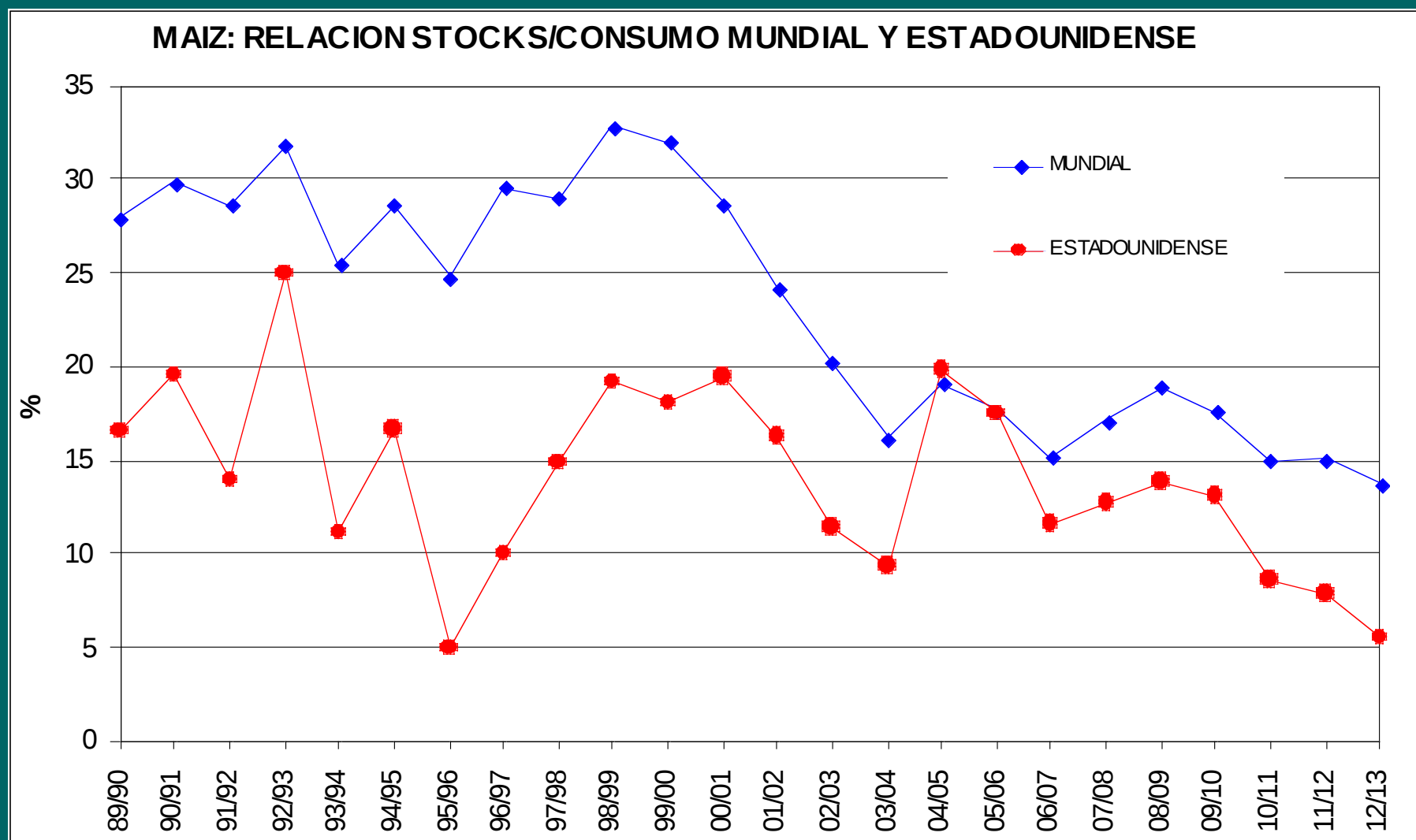


MAIZ

CICLO 2012/13 EE.UU.

UN VERDADERO DRAMA

EN MAIZ, EL PROBLEMA ES MUY SERIO . . .

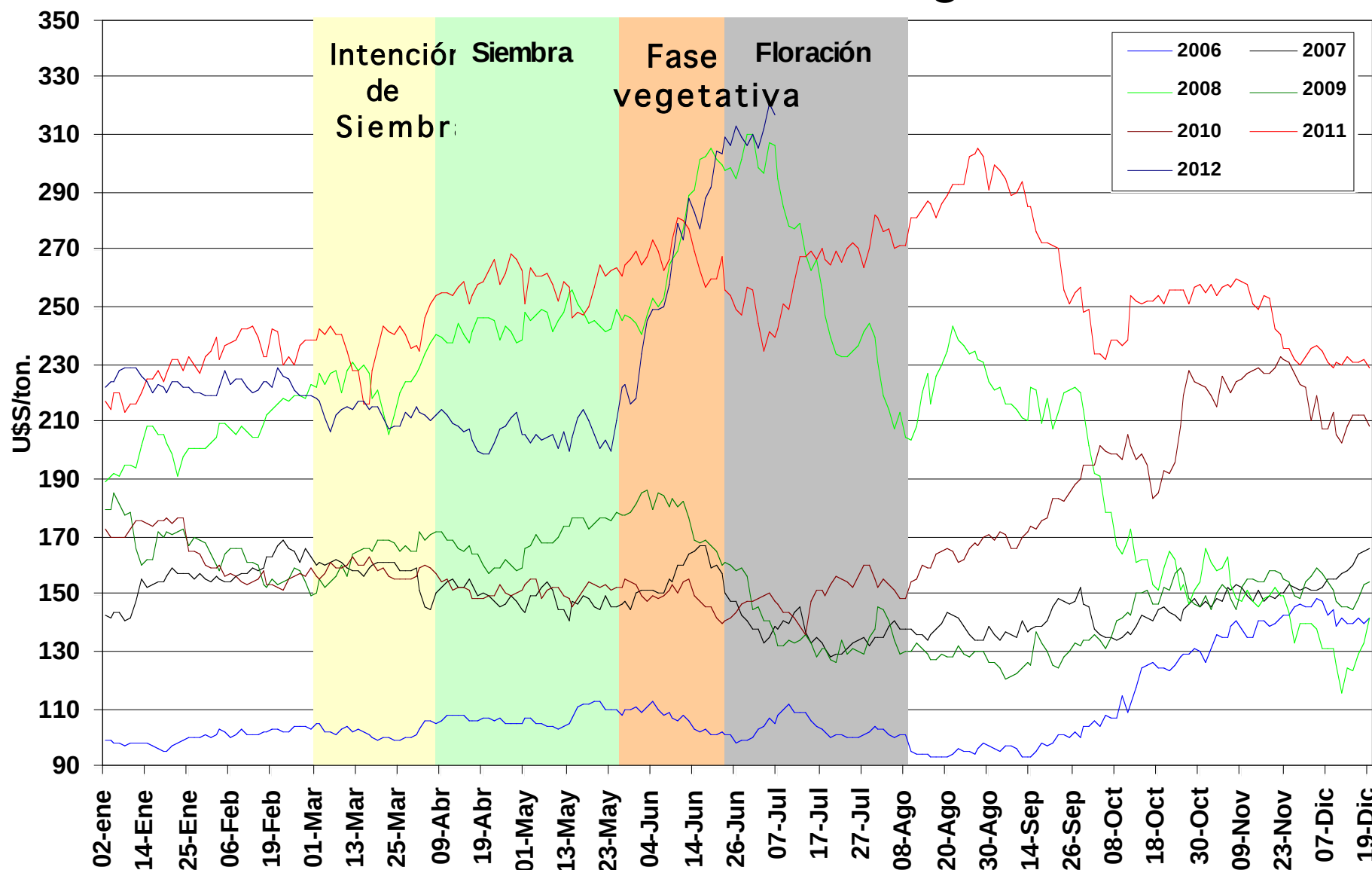


Fuente: USDA Octubre 2012

Nóvitas S.A.

Y LA REACCION DE CHICAGO

Maíz Diciembre Chicago

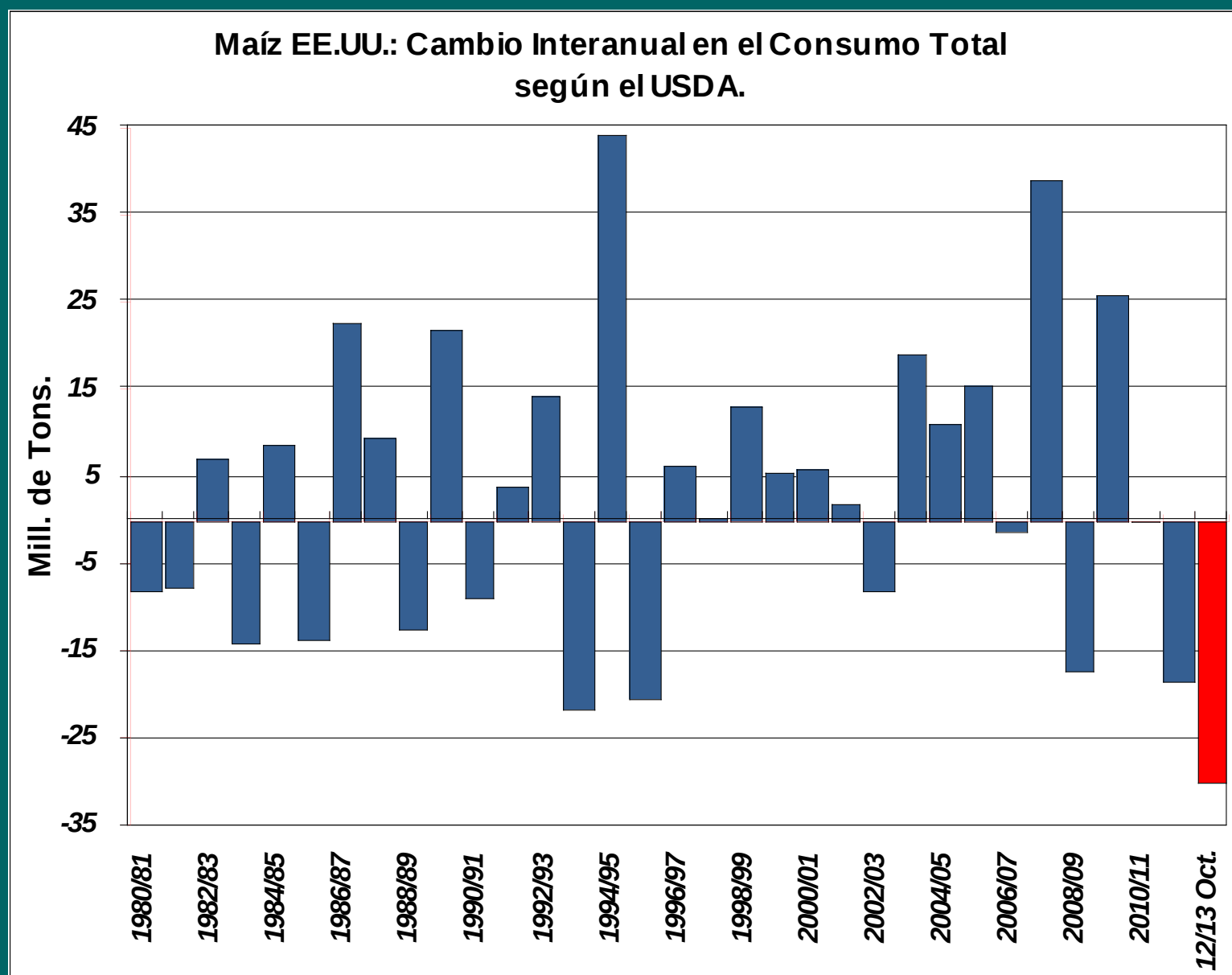


¿ OVERSHOOTING ?

LOS CAMINOS DEL AJUSTE EN LA DEMANDA . . .

(OJO CON LOS %)

UN RECORTE INEDITO



ETANOL

USO DE MAIZ PARA LA PRODUCCION DE ETANOL EN EE.UU. (En mill. de tons.)

	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13
USO TOTAL	76,9	93,4	114,3	127,0	127,0	114,3
USO MANDATORIO	27,7	92,4	106,2	114,5	120,1	125,6
DIFERENCIA	49,2	1,0	8,1	12,5	6,9	-11,3



¿RINS Y STOCKS COMO VARIABLES DE AJUSTE?

The Ripon Forum

OIL: OUR FATAL DEPENDENCE

INSIDE: The Politics of Abortion ♦ Why Iraq Matters
Can Republicans be Green? ♦ Disconnected Democrats



Cover Story

Ending Our Oil Dependence

Replacing all the oil the U.S. needs will cost less than buying it

By Amory B. Lovins

The United States of America has the world's mightiest economy and most mobile society. Yet the oil that fueled its strength has become its greatest weakness.

Fortunately, this 10,000-gallon-a-second oil habit is also uneconomic, and American business is the greatest force on earth for turning market imperfections into profits.

The United States can *eliminate* its oil dependence and revitalize its economy—not by passing federal laws, taxing fuels, biasing markets, subsidizing favorites, mandating technologies, limiting choices, or crimping lifestyles, but by adopting smart business strategies. If government steers, not rows, then competitive enterprise,

supported by judicious policy and vibrant civil society, can turn the oil challenge into an unprecedented opportunity for growth and national security.

How can this be done? President Ronald Reagan's National Security Advisor, Robert C. McFarlane, wrote in an op-ed in *The Wall Street Journal* published on Dec. 20, 2004 that "perhaps the most rigorous and surely the most dramatic analysis...was tasked by the Pentagon and carried out by...Rocky Mountain Institute, a respected center of hard-headed, market-based research." Three months earlier, my team released that independent, peer-reviewed, 329-page study—*Winning the Oil Endgame: Innovation for Profits, Jobs, and Security*—and posted it with all technical

backup at www.oilandgame.com. More than 170,000 free copies have already been downloaded. Here's a summary. But first, a little history is necessary.

In 1850, oil from the giant whaling industry lit most homes. Yet in the nine years before Drake struck oil in 1859, five-sixths of the whale-oil market vanished: competition elicited cheaper alternatives that the whalers had not expected. They ran out of customers before they ran out of whales, the rest of which were saved by capitalists and technological innovators.

Today, the globe-girdling oil industry seems poised to follow suit. Might oil become uncompetitive even at low prices before it becomes unavailable even at high prices? To find out, my economists, engineers, scientists and consultants added up the modern competitors for the first time. We examined decades' backlog of powerful new technologies for saving and displacing oil. We arranged them in order of increasing cost on a uniform accounting basis. Surprise! The robustly competitive options could save half the oil America uses and substitute cheaper alternatives for the rest, all led by business for profit. The transition beyond oil has three parallel elements:

- **Redouble the efficiency of using oil.** The United States now gets twice as much GDP per barrel as in 1975, but can wring out twice as much again by applying proven 2004 technologies. Saving each barrel will cost only \$12 (in year-2025 dollars) or less—half what the government forecasts will cost in 2025, at a fourth of the real price, so even if efficiency were to be worth buying conservatively, we valued oil's unmortgaged economic, military and environmental cost at zero and assumed the same activities, vehicle attributes and lifestyles as the government forecast—then found ways to deliver these outcomes with less oil, less money and more brains.

Personal vehicles use 42% of U.S. oil and cause 58% of its forecast growth. Only 1% of their fuel energy moves the driver. Yet George P. Shultz's Foreword to our study says: "Hybrid technology is already on the road and currently increases gas mileage by 50% or more....New, ultralight-but-safe materials can nearly redouble fuel economy at little or no

Photo by Ken Wicks/Getty Images

Listen up!

Hear host Darrell Anderson on the Successful Farming Radio magazine.

Editor profiles

Meet the people who bring you *Successful Farming* magazine

Special features

- Ag Advisor
- Ageless Iron
- BARN AGAIN!
- Ethanol Extra
- Farmers for the Future
- High Yield Team
- Living the Country Life
- Reporters' Notebooks
- Rural Health
- StopSoybeanRust.com
- Top Shops

ETHANOL EXTRA

Choices for ethanol

Choices for ethanol, a special section produced by Successful Farming magazine, is a futuristic look at potential changes in ethanol, including new ways to sell it to consumers, seed selection that can boost ethanol yields from corn, the outlook for cellulosic ethanol, and market projections that show smaller but still profitable returns for the industry. It is brought to you by the sponsorship of the Ethanol Promotion and Information Council (EPIC), Farm Credit Services of America, and Pioneer Hi-Bred International. Click on the link above to download a PDF of the special section.



ETHANOL NEWS

Ethanol plants are good for rural America, but will it last?

Farmers have been saying for years that ethanol plants give economies of small towns and rural communities. Now, at that the contribution to a local economy from a farmer-owned much as 56% larger than from an absentee-owned corporate growers would like to see investor-owned plants offer own and local people, but the net worth requirements, typically



Farm Credit Services
of America

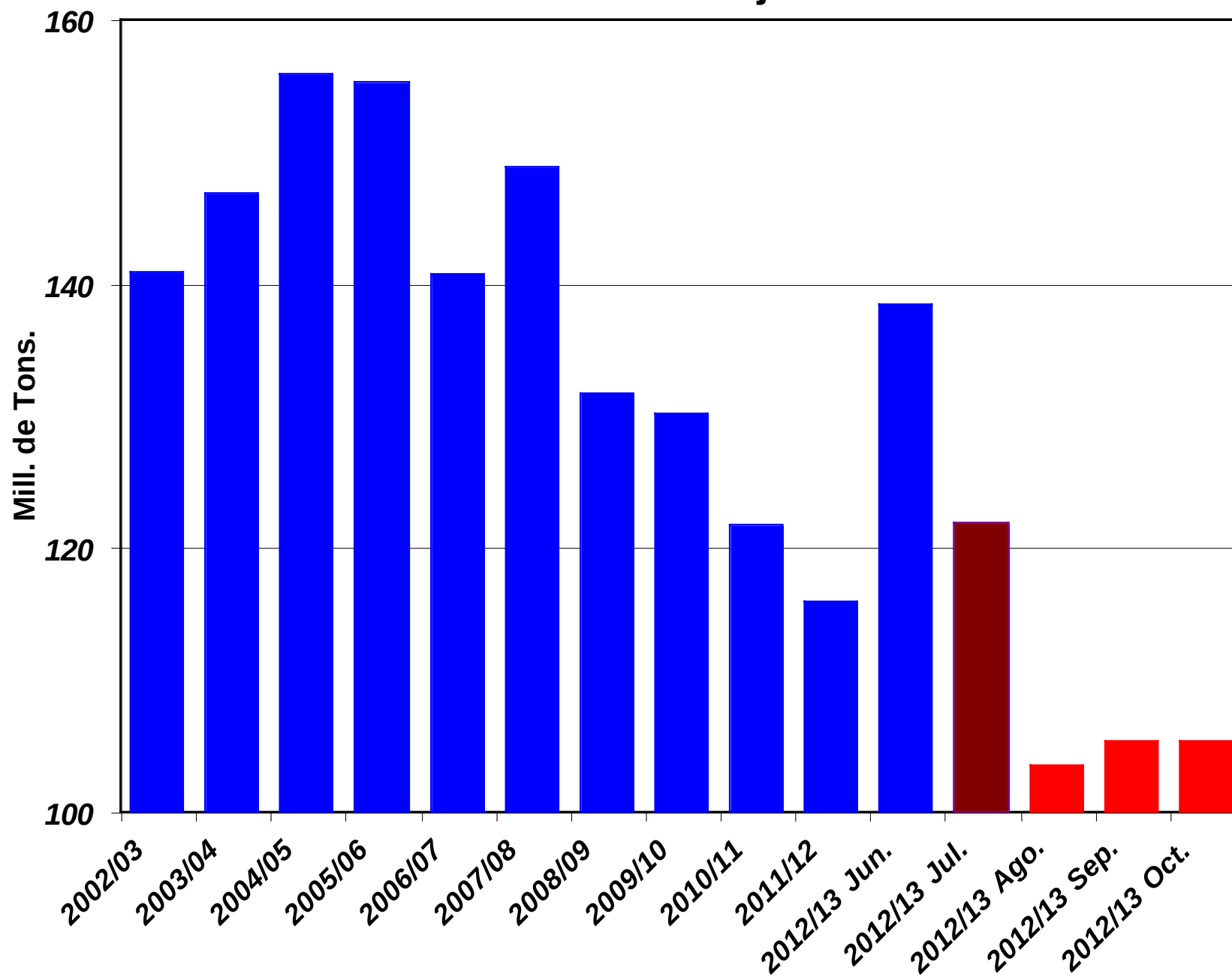


POR EL ESTRECHO ORMUZ PASA EL 50%
DEL PETROLEO QUE CIRCULA A NIVEL GLOBAL



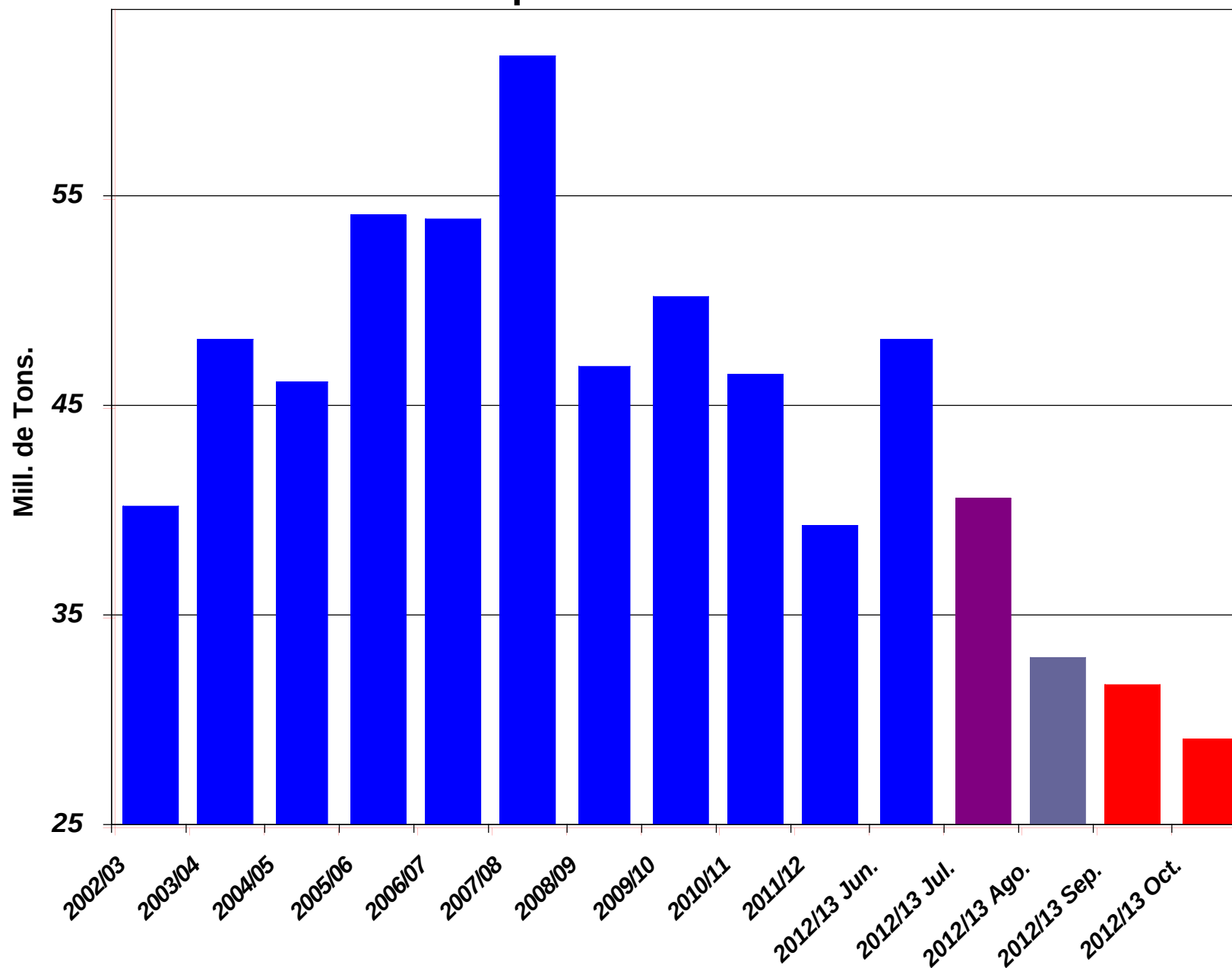
DEMANDA FORRAJERA INTERNA

Maíz: Consumo Forrajero EE.UU.



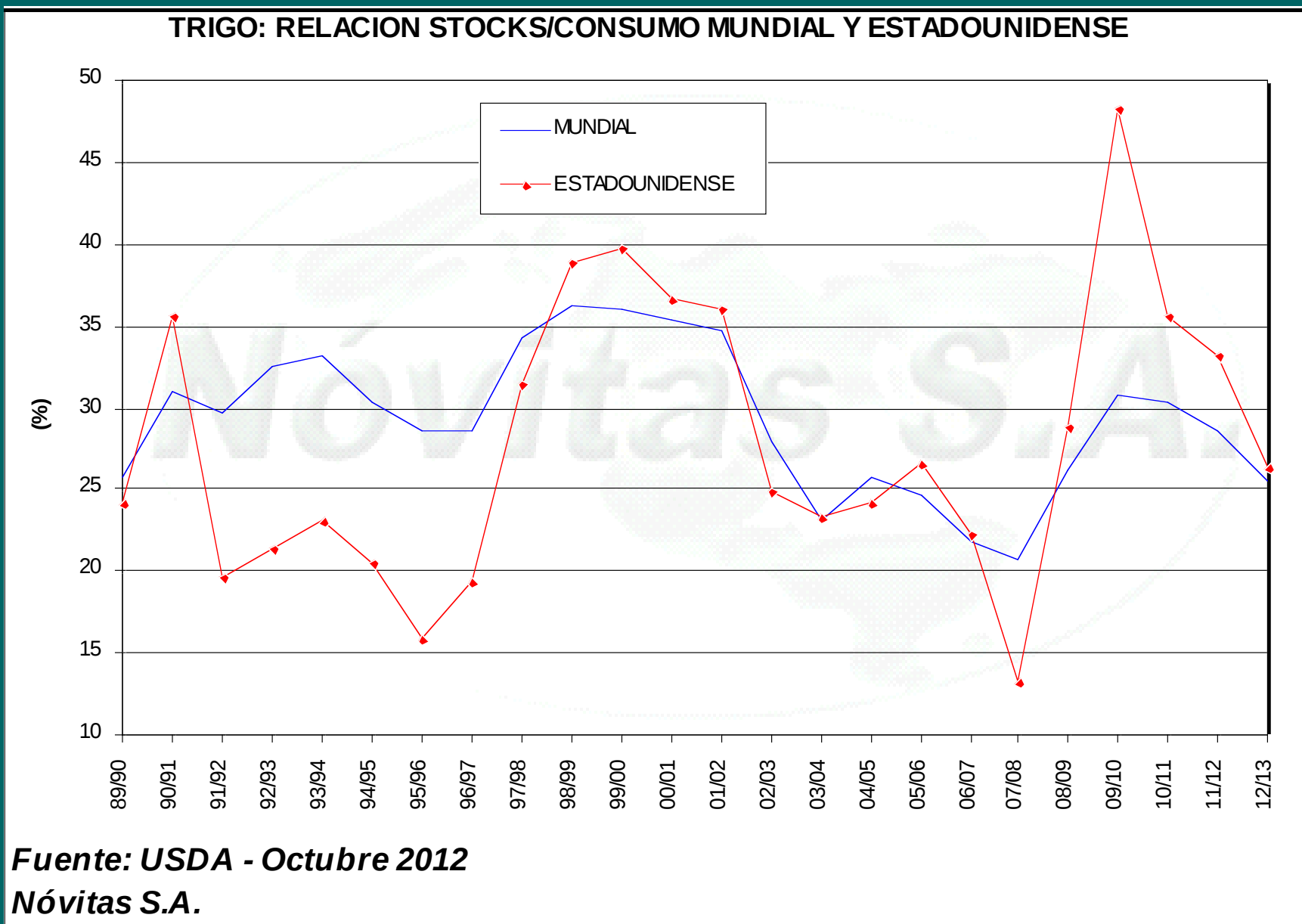
DEMANDA EXTERNA

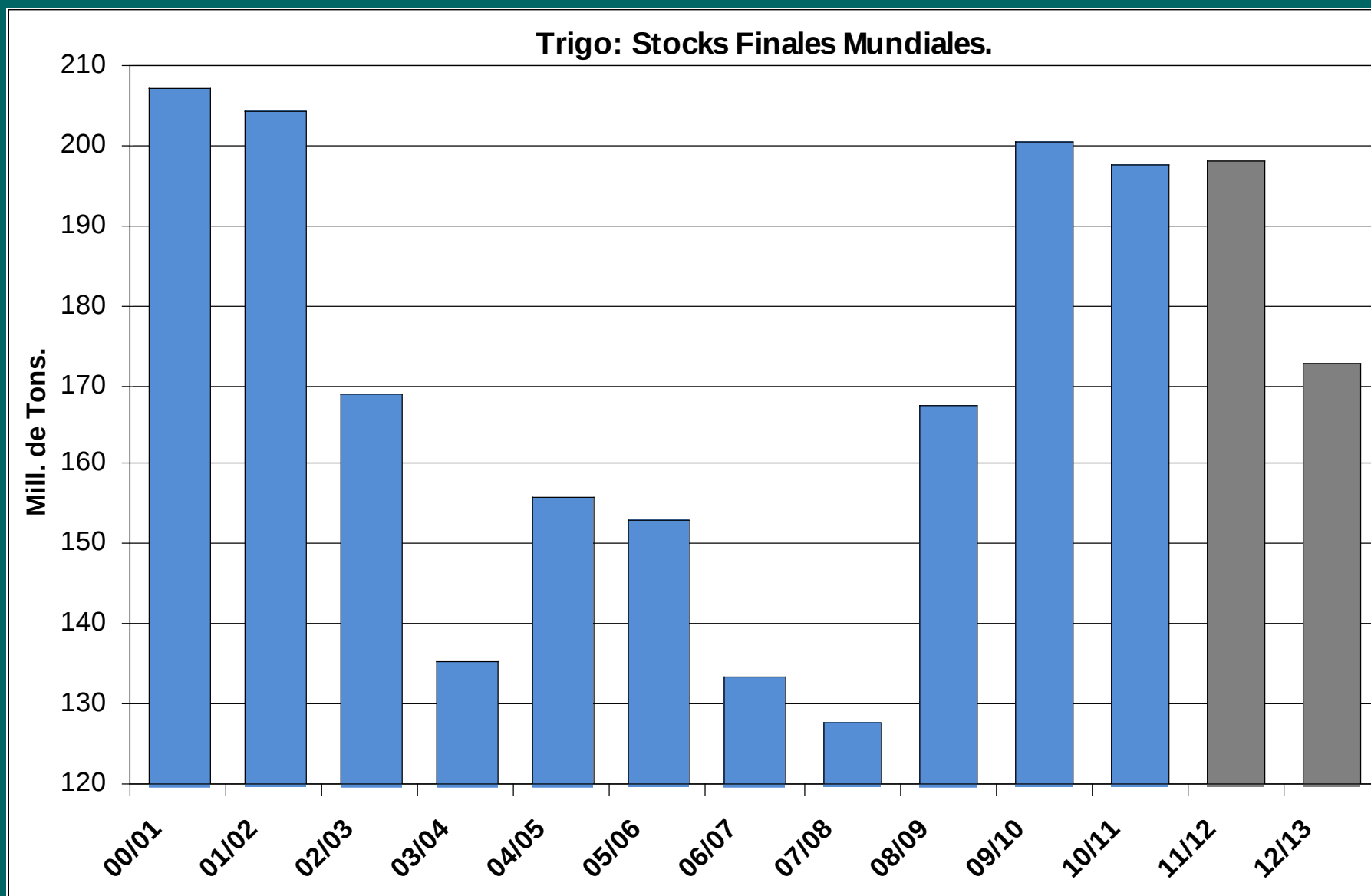
Maíz: Exportaciones de EE.UU.



TRIGO

NIVEL DE ABASTECIMIENTO COMODO, PERO . . .





FUNDAMENTOS PROPIOS ALCISTAS

- USA
- EX - URSS
- ARGENTINA
- AUSTRALIA



FACTORES EXTERNOS

FUERTE CARGA ESPECULATIVA EN LOS PRECIOS

La crisis mundial por los alimentos

LA NACION

Miércoles 30 de abril de 2008

El mundo, ante un desafío creciente: advierten sobre graves tensiones sociales en varios países

Ofensiva de la ONU por la crisis alimentaria

Anunció la creación de un grupo de emergencia para afrontar el alza de los precios de los alimentos y pidió ayuda financiera

Piden no limitar las exportaciones

El Banco Mundial advirtió que sólo agrava el problema

Los que ganan y los que pierden con la suba

Cómo impacta el precio en la conformación del producto bruto interno de los países

Mayores perdedores

(países cuya balanza comercial en 2007 más del 1% del PIB del 2007)

Sábado 22 de marzo de 2008

Recursos clave para la Argentina: la fuerte demanda sostiene las cotizaciones

La especulación domina el precio de las materias primas

Se cuadruplicó el monto de dinero en los fondos que apuestan a las commodities

Por Josefina Gaglio
De la Redacción de La Nación

La suba en el precio de las commodities tiene un fuerte componente especulativo, pero también una demanda real. De hecho, la fuerte caída en el precio de las materias primas durante la primera semana que en sólo dos días perdieron entre el 8% y el 17%, no hace sino confirmarse que alrededor de los alimentos podría haber una barbecho similar a la de los hidrocarburos en los EE.UU.

El presidente del Banco Central y actual director del Fondo Monetario Internacional Mario Bleser fue más allá al afirmar que la mitad de las especulaciones que se realizan en el mercado de materias primas y el petróleo son especulativas. Como muestra basta un número: en 2000, los fondos de inversión que invertían en materias primas manejaban US\$ 60.000 millones en el mundo y hoy esa cifra llega a 250.000 millones, según datos del banco Barclays y la aseguradora Prudential. El mismo informe cita que se espera que este año los fondos crezcan un 30% este año.

En declaraciones rotundas, Bleser destacó que, pese a las especulaciones especulativas, la tendencia general, tanto en el mercado de energía como en el de las materias primas, es una fuerte alza de los precios. Los analistas consultados por La Nación coinciden en que los precios de las commodities son altos, pero no excesivos. Lo que sí es cierto es que los cambios estructurales en la demanda, impulsados por la demanda de los países emergentes, y que, pese a las inversiones a la exportación, es muy difícil cubrir el mercado local de la capital de estos países.

Según el último informe de Materias Primas que publicó el Banco Central, los precios de las commodities se han elevado un 10% en el último año, y un 30% en el último trimestre de 2007. En Chicago, la commodity de soja pasó de US\$ 200 en marzo de 2007 a US\$ 300 en marzo de 2008; la de maíz de US\$ 150 a US\$ 250, y el trigo de US\$ 135 a US\$ 210.

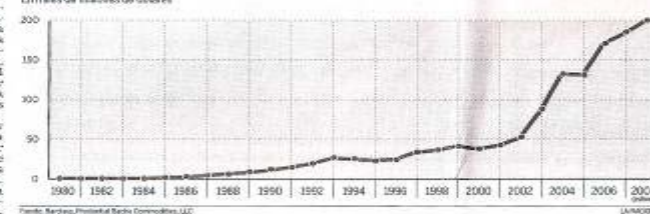
Aunque la semana que pasó hizo tambalear las cotizaciones, la tendencia al alza continúa firme por factores estructurales como el crecimiento de China y otros países emergentes, más y más alimentos, o la utilización de granos para generar bioenergía, como parte de los países centrales para desahogar de la dependencia del crudo.

Impacto local

"Las commodities suben en todo el mundo e impactan en el mercado interno ya sea por que nos beneficiamos", dijo Ernesto Ambrosetti, economista jefe del Instituto de Estudios Económicos de la Sociedad Rural Argentina, y añadió que es muy difícil prever hasta dónde seguirá esta carrera al alza. "La inestabilidad económica mundial genera que muchos países tratan de reducir gastos a través de las commodities", añadió Ambrosetti. Mientras el dólar

Fondos de inversión en commodities

Entradas en millones de dólares



Fuente: Barclays, Prudential, State Commodities, LLC

de Bolea Invertr-Online, que acaba de lanzar un fondo para invertir en materias primas, "el consumo de commodities va a seguir incrementándose a largo plazo". "Durante la especulación", preguntó La Nación, "¿el precio de las commodities va a seguir incrementándose o se va a estabilizar?". El crudo, que superó los US\$ 110 el barril antes de caer un 8% esta semana, también presenta signos devaluatorio de los gases, ya que estamos al valor de los gases, y, además, genera que cada vez más hectáreas se dedican a producir granos para biocombustibles para prescindir de la dependencia del crudo.

Según explica Aliette Gaudagnoli en un escrito sobre el precio de los alimentos para la comisión Económica, Estados Unidos, el principal exportador de maíz, destina ya más

granos a la producción de etanol que a la exportación. En 2000, apenas se dedicaban las millones de hectáreas a la producción de etanol, y en la actualidad alcanzan los 55 millones de hectáreas.

No es para comer

Un especialista ilustra la situación actual de los precios de los granos con aquel viejo chiste sobre dos socios que se dedican a comprar y vender latas de arvechas. Compramos a diez y vendemos a cinco, luego vendemos a diez y compramos a cinco, así hasta que llego a comprar US\$ 350 la lata. Y el último de la cadena, que pagó US\$ 350, al fin una lata para comer y se quedan todos perdidos. Y cuando lo reclamó al vendedor, éste le contestó: "Las arvechas son para comprar y vender, no para comer".

"La idea es una situación comparable a la de las empresas privadas en 2007", reiteró Ricardo Barcia, especialista de la consultora Pa-

grícola. "Hay hoy mucha plata y mucha especulación alrededor de las materias primas en el mundo". Pero, según Barcia, "son los mismos precios desde la década del '80, hay un record de casi todos los productos que produce la Argentina, lo cual también es una gran oportunidad". Para el especialista es inevitable que los precios internacionales se trasladan a los precios locales a menos que el Gobierno esté dispuesto a subsidiar el consumo doméstico (ver aparte).

Para el economista Carlos Schwab, la especulación en torno de las commodities puede generar una nueva crisis económica mundial. "En el momento el valor de los granos tiene que alinearse con la economía real, que es lo que pasó con los líquidos. No hay industria que pueda procesar la soja al precio de hoy, a pesar de las bajas. Hay una situación de ilusión alrededor de las commodities".

La oportunidad vs. la inflación

Los mejores precios afectan la canasta básica de alimentos

La dicotomía argentina puede sintetizarse en que lo que es bueno para el país puede ser malo para los habitantes. Aunque entre un comercio internacional y la producción de los productos argentinos, pero con una demanda local castigada por la inflación, quedan muchas cosas que se ven afectadas a la exportación.

Para el economista Felipe de la Balza es como mirar la gallina de los huevos de oro. "En lugar de aplicar un impuesto a la producción, se debe reducir un impuesto al capital para no desincentivar la producción". Y destacó que la inflación local no es generada por el alza internacional de las materias primas, sino por la política monetaria, el aumento del

crédito y la economía mundial porque se pierden los que han ganado en la producción de alimentos". Con lo cual, dijo, "hasta ahora se ha tratado de solucionar el impacto de los precios altos de las commodities con subsidios de retención, pero tiene problemas porque se están apoyando los salarios del mercado". "La señal es que hay que producir alimentos porque hay demanda. Si se apagan con subsidios y precios máximos, se destruye".

Ernesto Ambrosetti, economista jefe del Instituto de Estudios Económicos de la Sociedad Rural Argentina, dijo que los sistemas de compensación con los que el Gobierno trata de mitigar los salarios en la carne, el trigo, el maíz y la leche, deberían ser mejorados. "Los mercados deben reflejar los precios internacionales y dejar que se dé el

precio". "Un hijo en Puerto Madero está subsidiado y eso no tiene sentido", dijo el economista Alberto Gaudagnoli, precisó que eliminar las retenciones, por el momento, y dejar que los mercados funcionen, no es como una solución viable. "Por dos razones: se generaría un fuerte ingreso fiscal y, además, el impacto inmediato sería una alza en el precio de los alimentos que perjudicaría a los millones de comportamientos que giran la línea de la pobreza". Pero Gaudagnoli insiste en que el mundo está cambiando, "quiere más y mejores alimentos y productos agrícolas, preservando el bienestar de los sectores humildes".

"Y qué hacer con aquellos sectores de menores recursos a los que la canasta básica les cuesta cada vez más acceder", dijo. Algunos especialistas ven en el sistema de comercio

Fuente: APF, Fede de Soja, Fede



LA NACION

LOS FONDOS Y SU PODER DE FUEGO

Sábado 22 de septiembre de 2012 | Publicado en edición impresa

Mercado de granos

Bajo el "poder de fuego" de los fondos

Por **Enrique Erize** | Para LA NACION[Ver comentarios](#) [Tweet](#) [Me gusta](#)

2



A+ A-



a presente semana evidenció el "poder de fuego" de los fondos de inversión en los mercados de materias primas agrícolas y el efecto que la toma de ganancias de estos actores puede generar en las cotizaciones de la Bolsa de Chicago.

Es razonable que luego de acumular diferencias muy positivas en el accionar especulativo sobrevenga la limpieza de posiciones. Pero la intención de esto no representa una proporción significativa de las apuestas alcistas que se fueron activando en los últimos meses. Aún quedan posiciones compradas abiertas muy importantes y el riesgo de "daño" no ha desaparecido.

A favor juega la falta de alternativas, pues la decisión de liquidar soja o maíz en Chicago implica (para los fondos) la existencia de una alternativa de inversión más atractiva pero que también asegure una adecuada liquidez. En definitiva, estos actores reconocen que los fundamentos del mercado granario continúan siendo alcistas, por lo que a Chicago no le va a ser sencillo desandar el camino recorrido. Las reservas mundiales de maíz han caído a niveles nunca vistos y la recuperación productiva recién podría verificarse en un año calendario. No obstante ello, la retracción de la demanda, en el caso del forrajero, ya está en marcha.

¿ ALTERNATIVAS ?
ATRATIVAS, Y DE
SIMILAR LIQUIDEZ

SINTESIS:

FUNDAMENTALS ALCISTAS

ATENCION CON LOS “FONDOS”

LA PROBABLE SECUENCIA DE ACONTECIMIENTOS JULIO/FEBRERO (Y SU EFECTO SOBRE LAS COTIZACIONES)

- FUNDAMENTALS ALCISTAS
- VOLATILIDAD POR FONDOS
- PRESION ESTACIONAL COSECHA USA
- SEÑAL DE PRECIOS PARA SIEMBRA 13/14
- EVOLUCION CULTIVOS SOJA SUDAMERICA

LA “MISION” DEL MERCADO: DAR SEÑALES PARA,

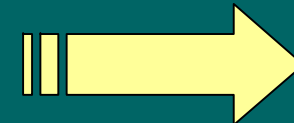
- AUMENTAR LA PRODUCCIÓN
- RACIONAR LA DEMANDA



Y LA TAREA NO ES SIMILAR (!!!)

MAIZ $\neq$ SOJA

¿ PORQUE ?



HEMISFERIO NORTE

50 % DE SOJA

85% DE MAIZ

92% DE TRIGO

ASI, HISTORIAS “DISTINTAS” EN 2013

RELACION COMERCIO/CONSUMO MUNDIAL

$$\text{TRIGO : } 140 \text{ s}/670 = 21\%$$

$$\text{MAIZ : } 98 \text{ s}/850 = 12\%$$

$$\text{SOJA : } 154 \text{ s}/250 = 62\% !!!$$

MERCADO LOCAL

TRIGO

TRIGO



BALANCE TRIGO 2011/12

(AL 3/10)

- PRODUCCION + S.I..... 17,4 (14,6)
 - COMPRAS EXPORTACION 11,8 (10,3 emb.)
 - COMPRAS INDUSTRIA 4,4
 - EXCEDENTE 1,2 MMT
 - STOCK FINAL 0,5
 - SALDO A VENDER 0,7
 - (¿ 100% A INDUSTRIA ? + COMPRAS A EXPORTADORES !!!)
- \$ 900/Ton/ 1050/ 1200

TRIGO 2013

LA DECISION OFICIAL
DE LAS 6 MILL. DE TONS.

MENTIRA PARA DISTRAIDOS
Y
ENGAÑO (COMPRADO)

BALANCE TRIGO 2012/13

HIPOTESIS ARGENTINA

• PRODUCCION + S.I.	11,3	*
• CONSUMO INTERNO	6,5	
• STOCK FINAL	0,5	
• EXCEDENTE EXPORTABLE	4,3	
• COMPRAS DE LA EXPORTACION (3-10)...	3,9	

* (4,6 con 22%) – 0,1 por inundaciones = 3,5 x 3,1 = 10,8

DIAGNOSTICO:

RESERVADO (MUY)

MAIZ

MAIZ

www.novitas.com.ar



MAIZ 2013

BALANCE MAIZ 2012/13

HIPOTESIS ARGENTINA

- PRODUCCION + S.I..... 25 /30
- CONSUMO INTERNO 9 / 9
- STOCK FINAL 1 / 1
- EXCEDENTE EXPORTABLE 15 / 20

ANALISIS MAIZ 2013

(15/10)

Mayo 2013 288

Fob real 272 (-16)

Ret. 20 % - 54

Fobing - 9

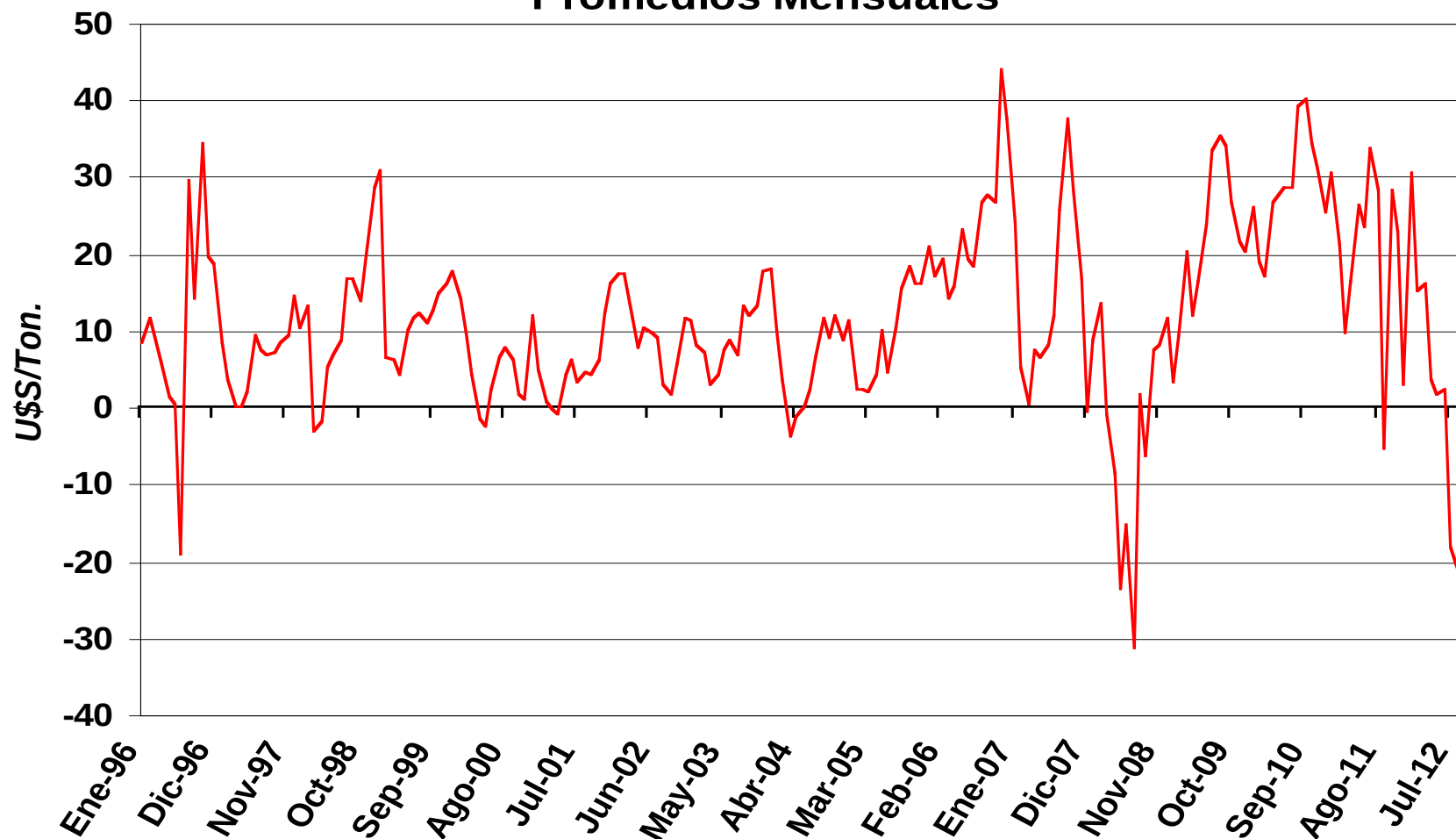
Paridad 209

FW ABR/13 195

Diferencia - 14 ?

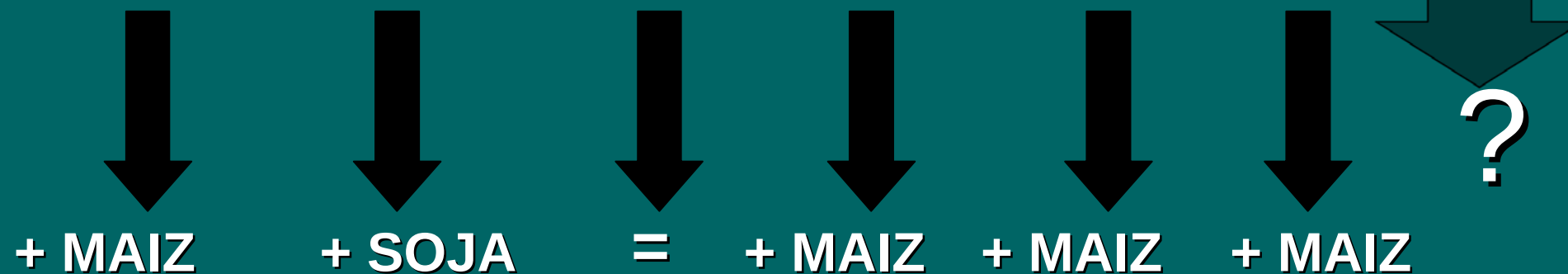
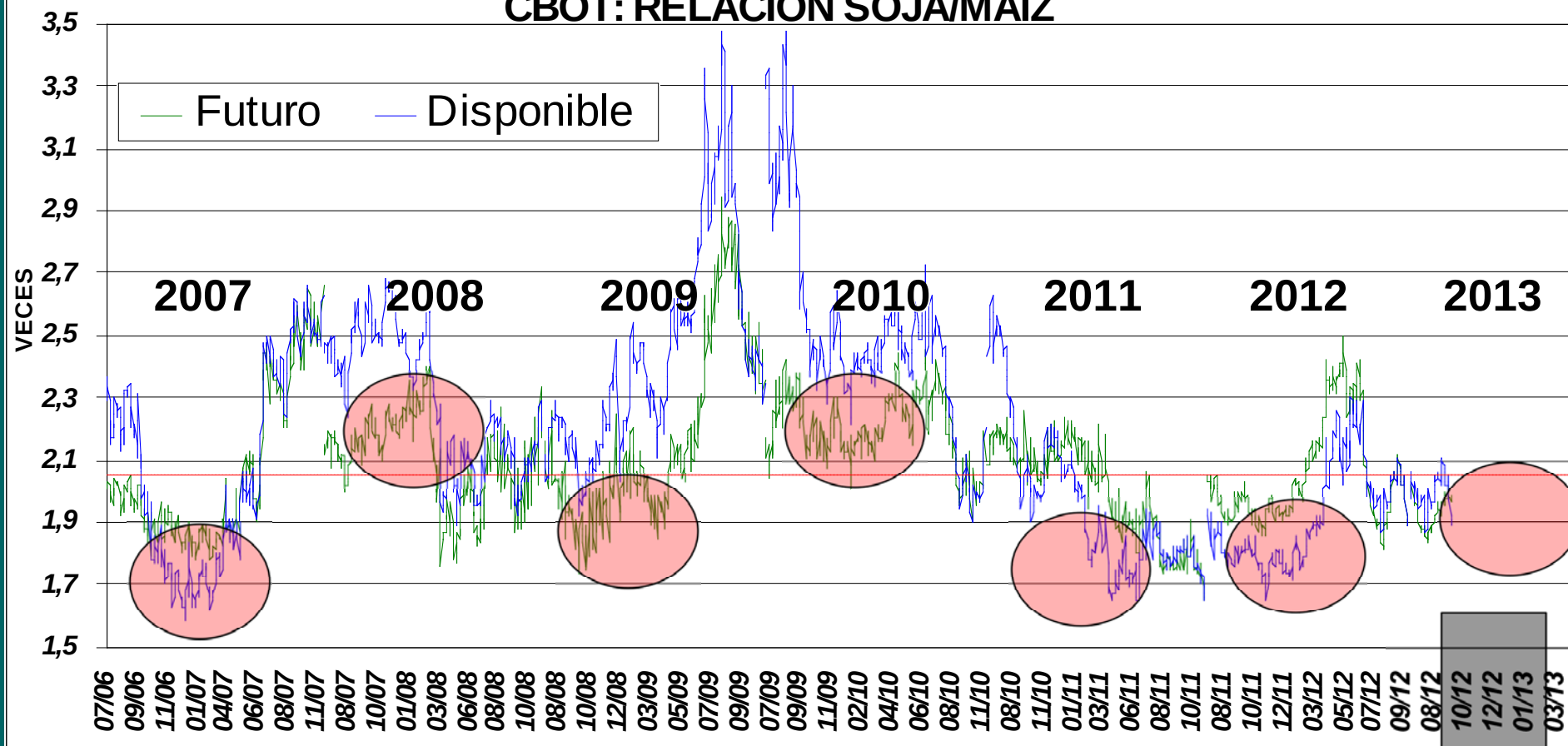
Comprado al 3/10 6,3 MT

Maíz: Diferencial FOB Puertos Argentinos Vs. CBOT Promedios Mensuales



“COMPRO FAS, VENDÓ CHICAGO Y . . . ESPERO”

CBOT: RELACION SOJA/MAIZ



PRECIO FOB MAIZ LOCAL SEGÚN CHICAGO

	20		20		20		20
VALOR CHICAGO	330,00		300,00		270,00		240,00
Precio Indice	335,00		305,00		275,00		245,00
Precio Fob estimado	5	5	5	5	5	5	5
GASTOS FOBING	9		9		9		7
RETENCIONES	67,00		61,00		55,00		49,00
FAS RESULTANTE	259,00		235,00		211,00		189,00

CONSEJO MUNDO SOJA/MAIZ

DIAGNOSTICO:

BUENO

(SIN APURO, PERO C/CUIDADO)

DOS REFLEXIONES FINALES

PRIMERA REFLEXION

LA COMPETITIVIDAD
ARGENTINA . . .

¿ ES GENERALIZADA ?

COMPETITIVIDAD ARGENTINA

SOJA α

MAIZ α

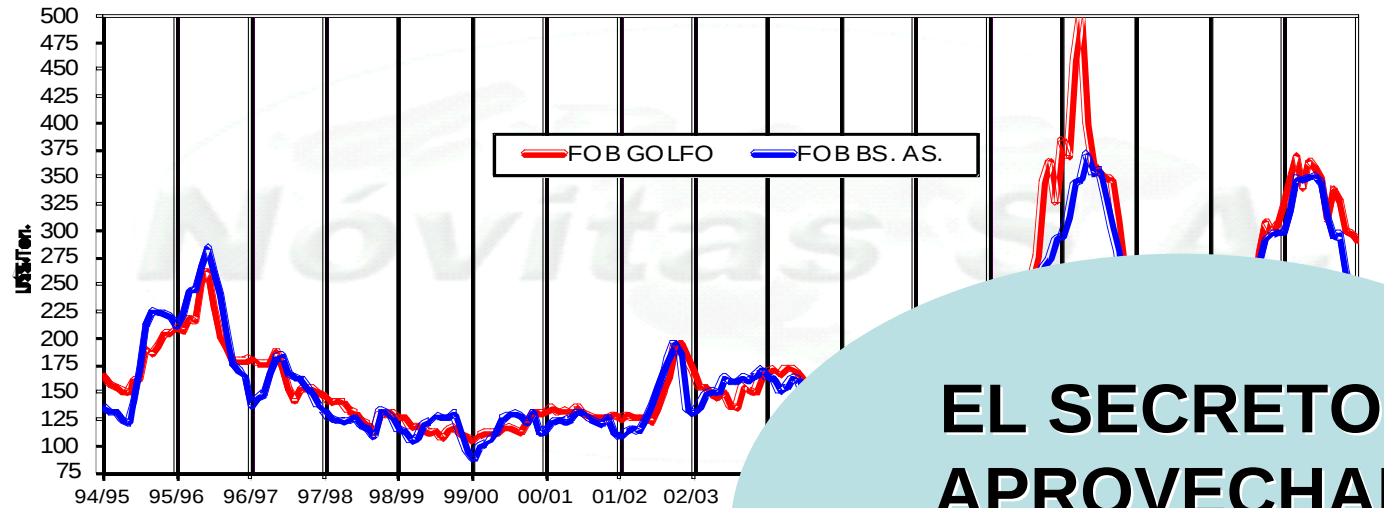
TRIGO ?

TRIGO

¿ SOMOS COMPETITIVOS ?

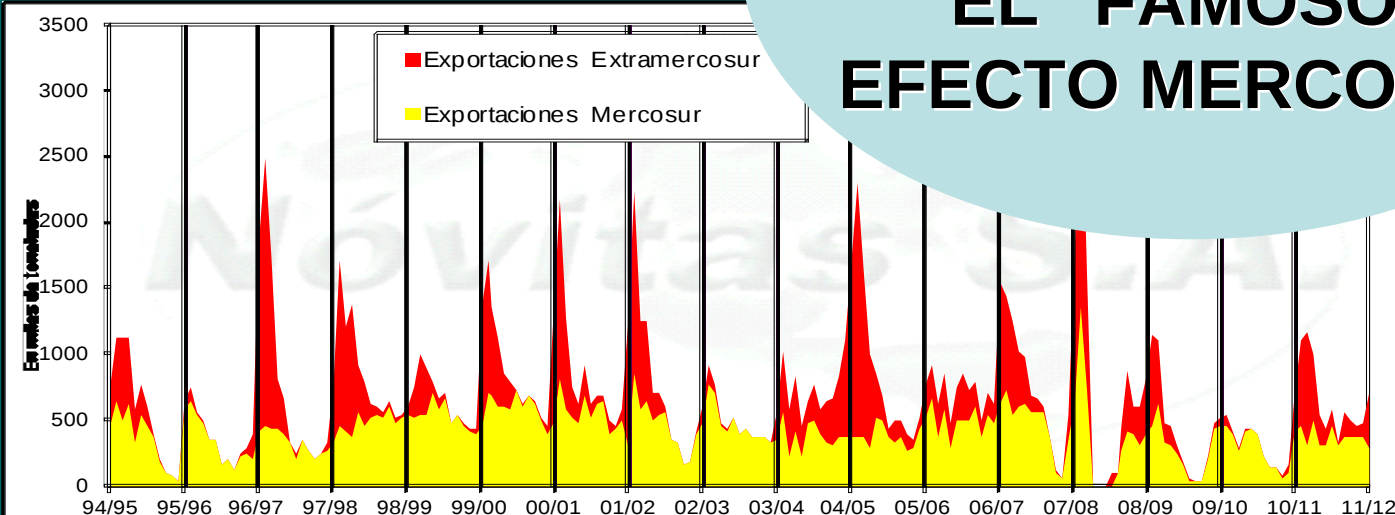
DEL
"CLUB DE LOS
CINCO"
AL 7º LUGAR

PAISES	08/09	09/10	10/11	11/12	12/13	VAR.%	Part %
<u>EXPORTACION</u>				(1)	(2)	(2/1)	12/13
EE.UU.	27,10	24,17	35,98	28,20	31,50	11,7	23,1
AUSTRALIA	13,45	13,76	18,48	22,00	20,50	-6,8	15,0
CANADA	18,67	18,99	16,77	17,30	18,50	6,9	13,5
RUSIA	18,39	18,56	3,98	21,00	16,00	-23,8	11,7
U.E.	25,35	22,12	22,91	16,20	14,50	-10,5	10,6
KAZAJSTAN	5,70	7,87	5,52	10,00	8,50	-15,0	6,2
ARGENTINA	8,65	5,26	7,74	10,80	7,00	-35,2	5,1
UCRANIA	13,04	9,34	4,30	5,00	4,00	-20,0	2,9
TURQUIA	2,34	4,36	2,95	3,70	3,70	0,0	2,7
Otros	10,85	11,14	15,11	12,94	12,43	-4,0	9,1
TOTAL MUNDIAL	143,55	135,56	133,73	147,14	136,63	-7,1	100,0
<u>IMPORTACION</u>							
EGIPTO	9,90	10,50	10,60	11,00	10,00	-9,1	7,3



**EL SECRETO,
APROVECHAR
EL “FAMOSO”
EFECTO MERCOSUR**

EXPORTACIONES ARGENTINAS DE TRIGO



Fuente: MAGyP
Nóvitas S.A.

HISTORIA: DE DESCUENTOS A PREMIOS
LA CLAVE: LA VENTAJA ARANCELARIA

EN CAMBIO, . . .

ARGENTINA EXPORTA

CUANDO BRASIL NO NECESITA IMPORTAR

Y

CIERRA LAS EXPORTACIONES

CUANDO BRASIL QUIERE IMPORTAR

“CREASE O NO”, ES ASI . . .

TRIGO

CONSIDERACIONES SOBRE EL “MITO” DEL VALOR AGREGADO

PRODUCCION MUNDIAL:	670 MILLONES DE TONELADAS
COMERCIO MUNDIAL :	130 MILLONES DE TONELADAS (20%)
COMERCIO MUNDIAL DE HARINAS:	10 MILLONES DE TONELADAS (!!!)

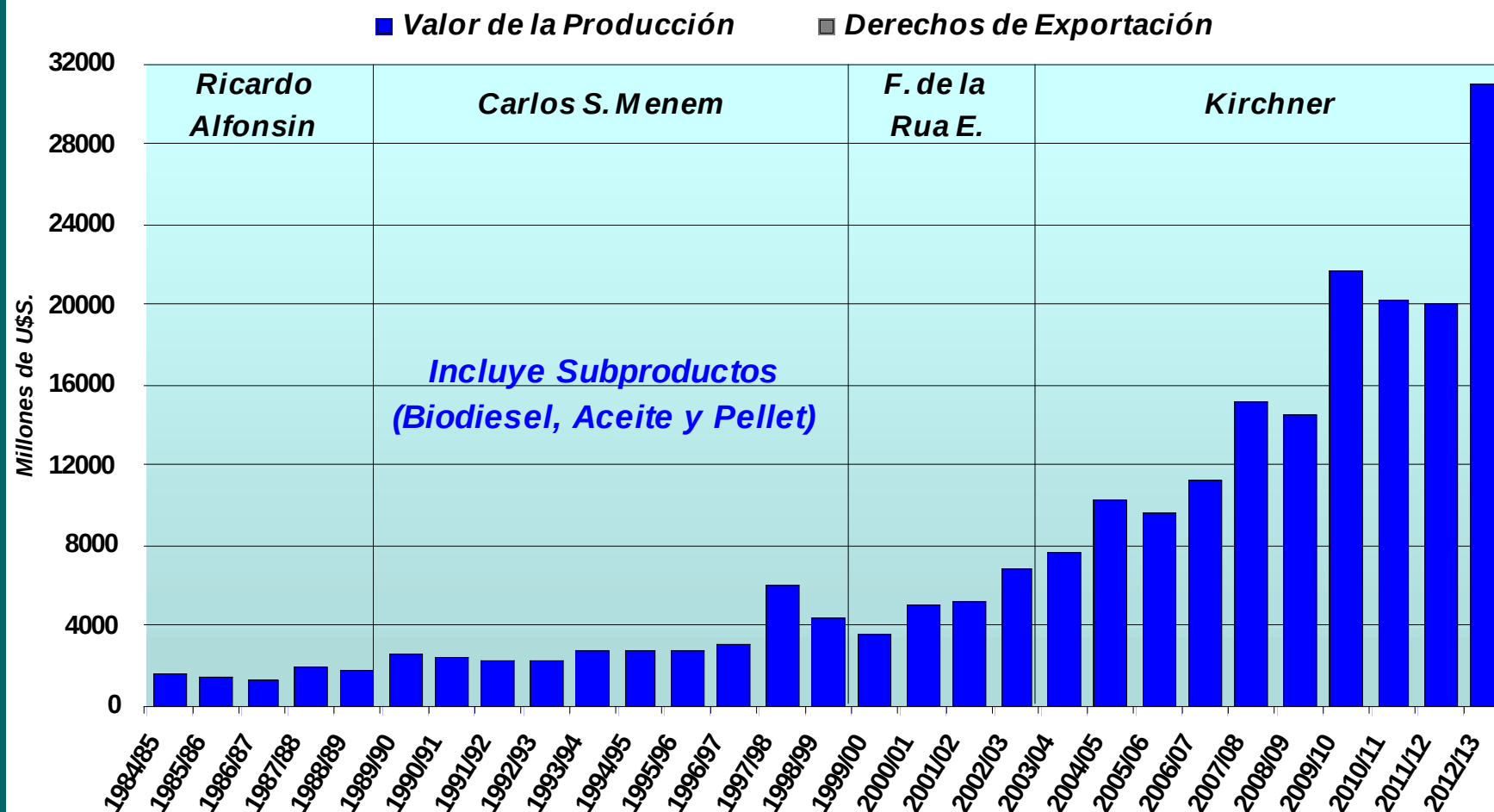
PREGUNTA : ¿ LOS ESTADOUNIDENSES SON TONTOS ?

SEGUNDA REFLEXION

VIENTO DE COLA,
BUENA GESTION, O . . .
HURACAN DE COLA



Soja Argentina: Valor de la Producción y Derechos de Exportación



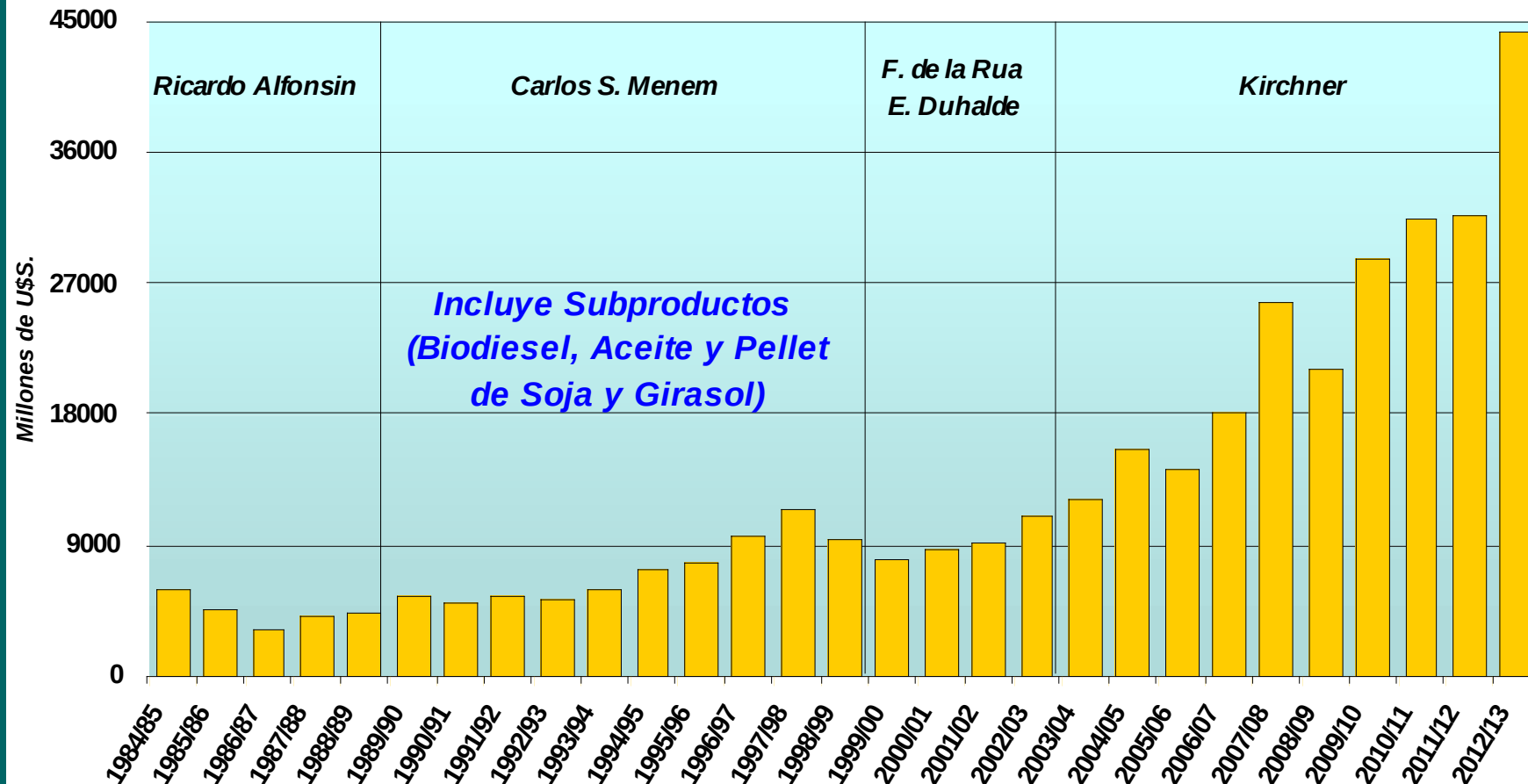
Para el cálculo del valor de la producción se utiliza un valor FOB promedio anual ponderando los primeros 4 meses del ciclo comercial.

Para el cálculo de los derechos de exportación se utilizan datos del Indec.

Valor de Producción Agrícola Argentina y Derechos de Exportación

■ Valor de la Producción

■ Derechos de Exportación



Para el cálculo del valor de la producción se utiliza un valor FOB promedio anual ponderando los primeros 4 meses del ciclo comercial.

Para el cálculo de los derechos de exportación se utilizan datos del Indec.

¡ QUE LASTIMA !

¡ QUE TORPEZA !

“RENTABILIDAD PARA
TODOS Y . . . TODAS”









NO OBSTANTE ELLO . . .

LOS GOBIERNOS PASAN

EL CAMPO QUEDA

MUCHAS
GRACIAS





