

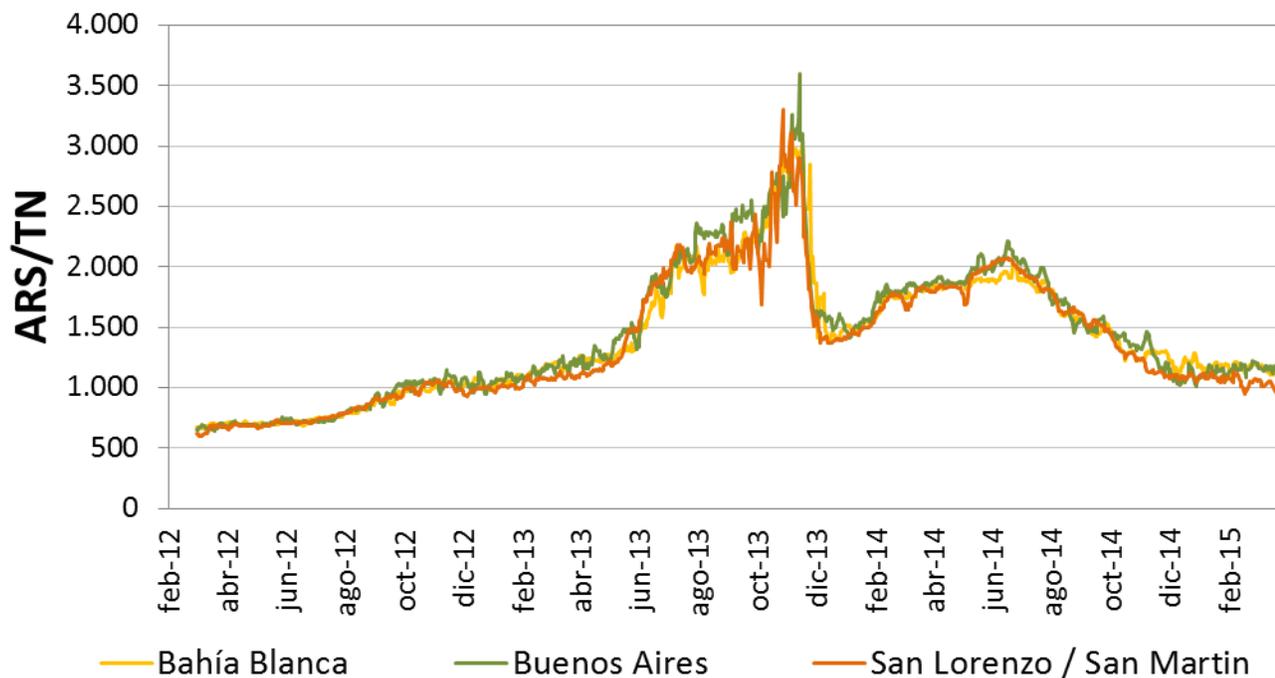
ArgenTrigo Informe mensual No 5

Contenido

Bloque precios.....	2
Disponible.....	2
Relación precios puerto y MATba	3
Mercado a Término de Buenos Aires	4
Kansas City Board of Trade.....	6
Relación precio MATba frente a KCBOT.....	8
Subproductos	9
Precios al Consumidor.....	10
Tabla resumen precios	12
Bloque producción	13
Estimaciones Bolsa de Cereales	13
Molienda	16
Proyecciones USDA	17
Tabla resumen producción.....	20
Bloque Comercialización	21
Camiones arribados a puerto (mensuales)	21
Fletes	22
Análisis de principales competidores en Brasil	24
ROEs aprobados	25
Compras del sector industrial y exportador.....	26
Comercio exterior	28
Proyecciones de exportaciones globales del USDA	29
Tabla resumen comercialización.....	30
Bloque Costos e Insumos	31
Arrendamientos	31
Precio de la tierra	32
Índice de costo directo por hectárea	33
Relaciones insumo/producto	34
Tabla resumen producción.....	35
Glosario	36

Bloque precios

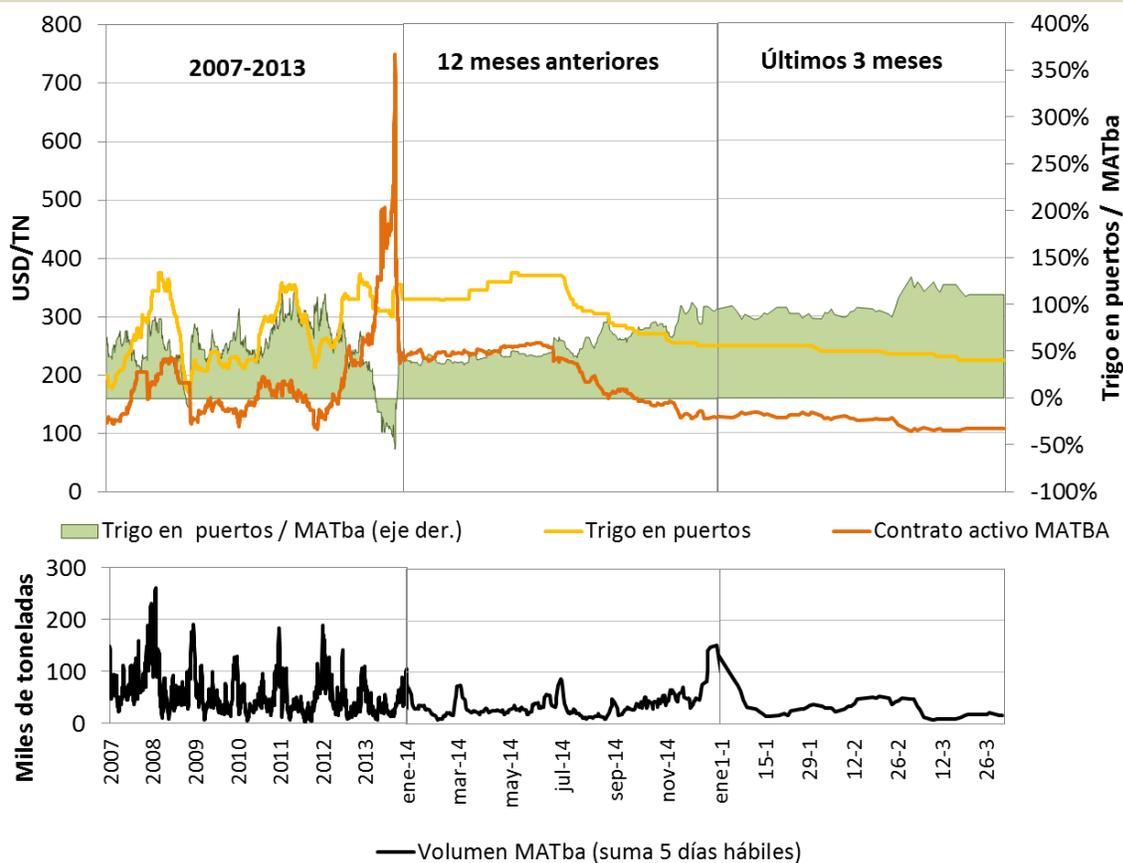
Disponible



Disponible (\$/TN)	Último precio disponible (mar-15)	Variación mensual (feb-15)	Variación trimestral (dic-14)	Variación anual (mar-14)
Bahía Blanca	1155,2	-0,8% ↓	-3,3% ↓	-35,5% ↓
Buenos Aires	1133,1	-2,7% ↓	5,1% ↑	-38,7% ↓
Necochea	1101,8	2,7% ↑	7,9% ↑	-35,5% ↓
Ramallo	954,8	-	-	-46,9% ↓
Rosario	1025,1	-3,7% ↓	-4,1% ↓	-43,3% ↓
San Lorenzo / San Martín	1009,6	-3,4% ↓	-6,8% ↓	-42,8% ↓
San Nicolás	1006,4	-12,0% ↓	-0,2% ↓	-44,4% ↓

Fuente: Bolsa de Cereales

Relación precios puerto y MATba



Producto	Unidad	Último precio disponible (mar-15)	Variación mensual (feb-15)	Variación trimestral (dic-14)	Variación anual (mar-14)
FOB puertos - Trigo*	USD/TN	229	-3,9% ↓	-9,0% ↓	-32,1% ↓
FOB Puertos - Trigo pan**	USD/TN	204	-4,8% ↓	-15,6% ↓	-36,9% ↓
Contrato activo- MATba	USD/TN	106	-14,1% ↓	-18,5% ↓	-55,5% ↓
FOB Puertos - Trigo / MATBA	%	116,0%	0,2 ↑	0,2 ↑	0,7 ↑

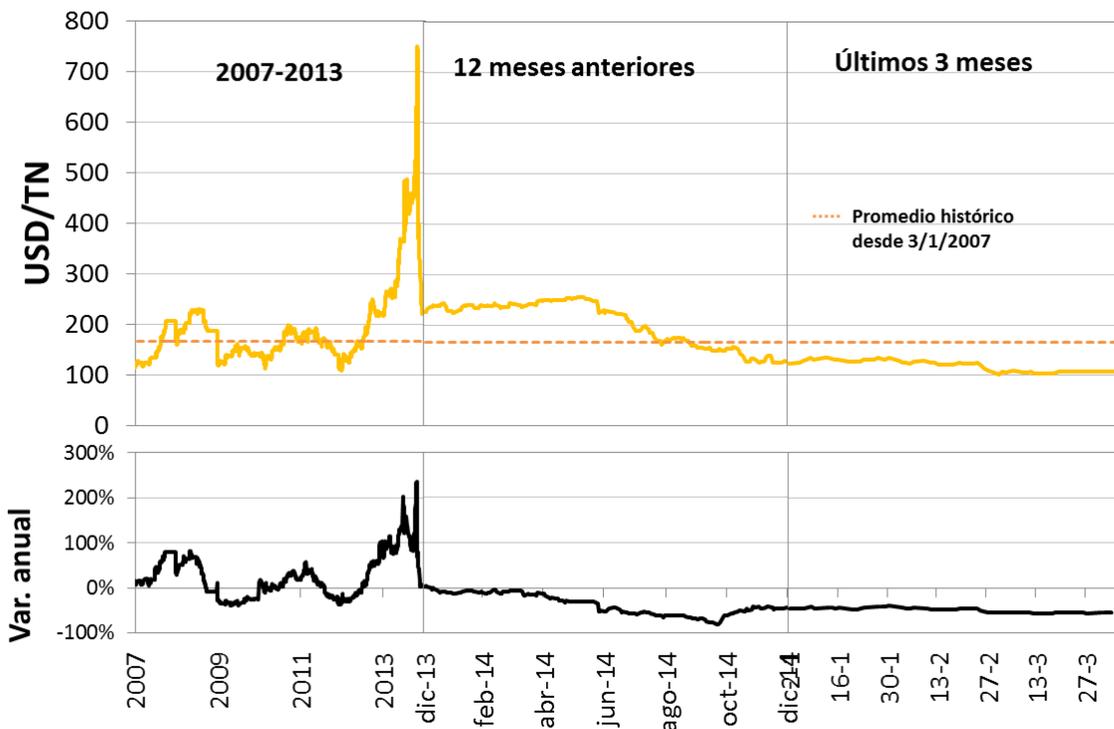
Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y MATba

* Trigo pan a granel con hasta un 15% embolsado. Según circular N° 906

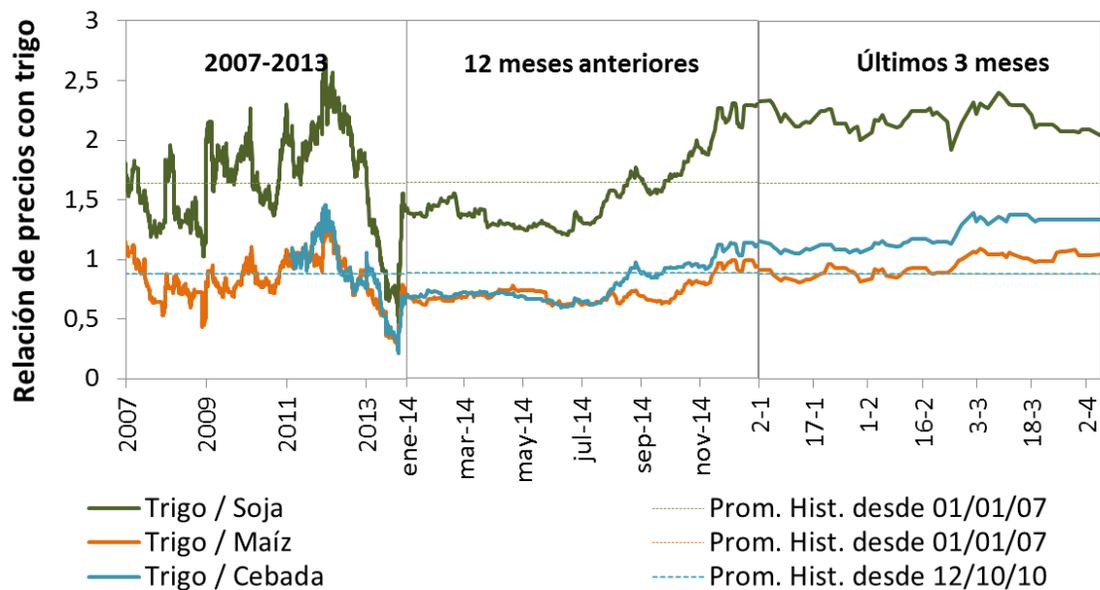
**Trigo pan baja proteína a granel con hasta un 15% embolsado. Según circular N° 906

Mercado a Término de Buenos Aires

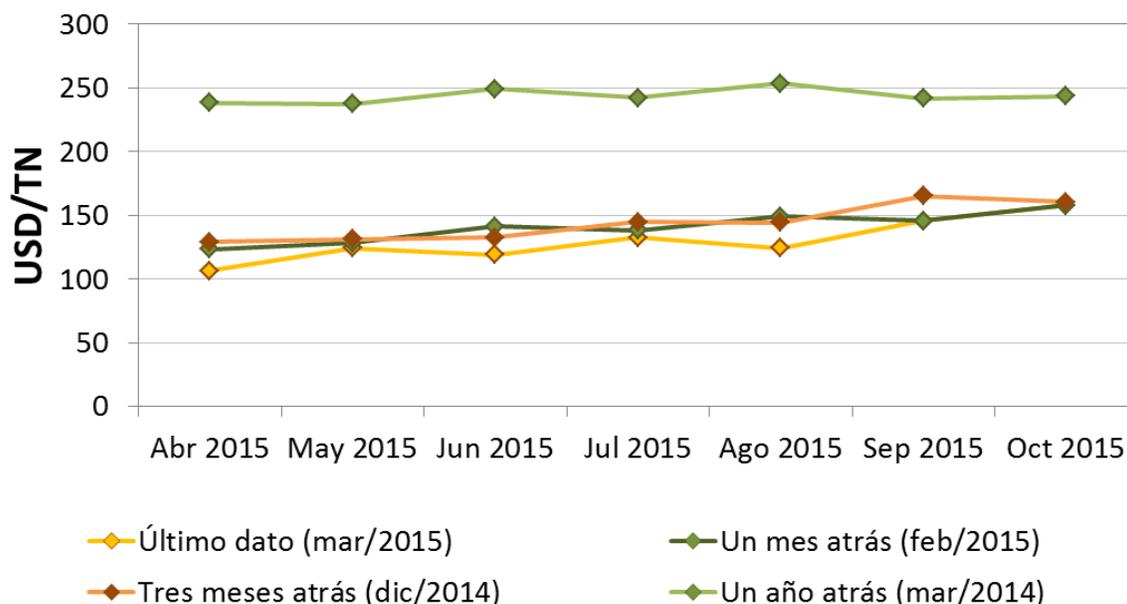
Cotización primer contrato activo



Precios relativos



Curva de futuros MATba



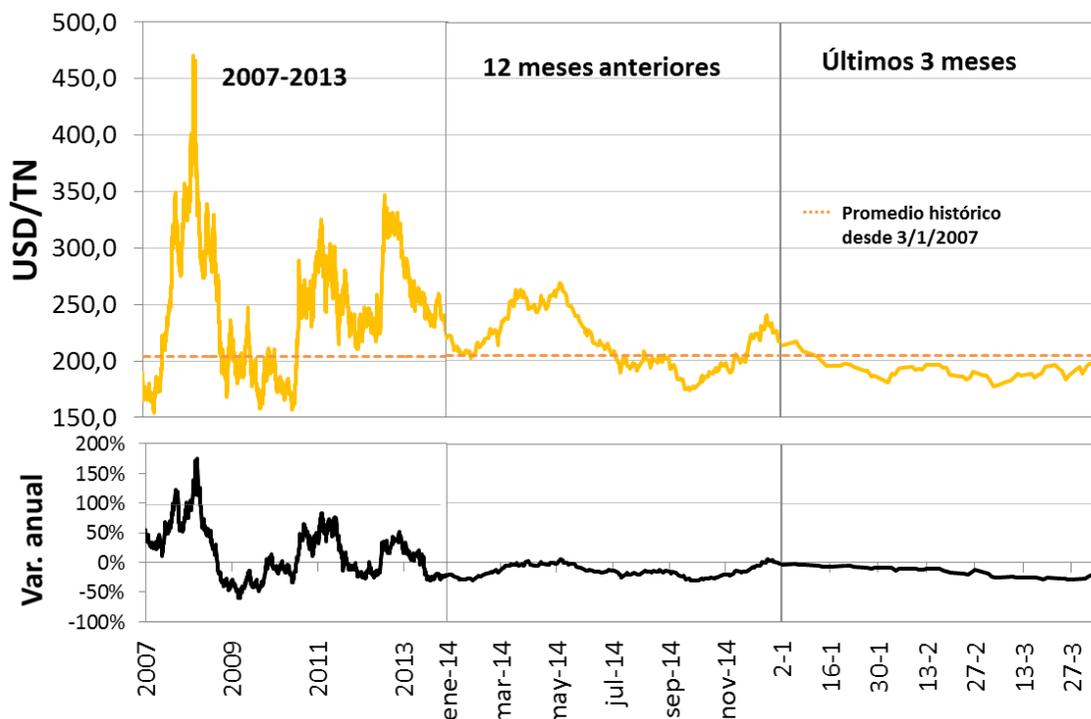
Vencimiento (USD/TN)	Último precio disponible	Variación mensual		Variación trimestral		Variación anual	
	(mar-15)	(feb-15)		(dic-14)		(mar-14)	
Abril 2015	106,3	123,5	-14,0% ↓	129,2	-17,8% ↓	238,2	-55,4% ↓
Mayo 2015	124,5	128,4	-3,0% ↓	131,2	-5,1% ↓	237,4	-47,6% ↓
Junio 2015	119,0	141,3	-15,8% ↓	132,7	-10,3% ↓	249,0	-52,2% ↓
Julio 2015	132,6	138,2	-4,0% ↓	144,9	-8,5% ↓	242,1	-45,2% ↓
Agosto 2015	124,1	149,3	-16,9% ↓	144,5	-14,1% ↓	253,5	-51,0% ↓
Septiembre 2015	145,5	145,5	0,0% ↑	165,0	-11,8% ↓	242,0	-39,9% ↓
Octubre 2015	158,0	158,0	0,0% ↑	160,6	-1,6% ↑	243,5	-35,1% ↑
Precio maíz/trigo	1,0	0,9	0,1 ↑	1,0	0,1 ↑	0,7	0,3 ↑
Precio soja/trigo	2,2	2,2	0,1 ↑	2,2	-0,0 ↓	1,4	0,9 ↑
Precio cebada/trigo	1,3	1,2	0,2 ↑	1,1	0,2 ↑	0,7	0,6 ↑

Fuente: Bloomberg

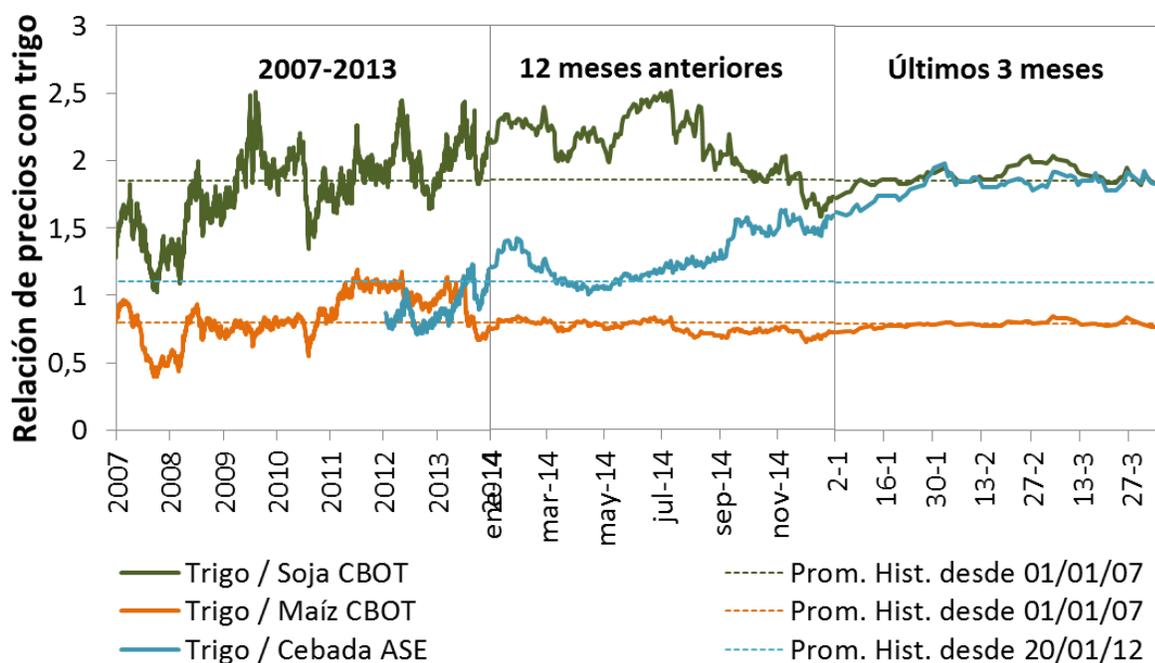
Nota: precios en promedio mensuales

Kansas City Board of Trade

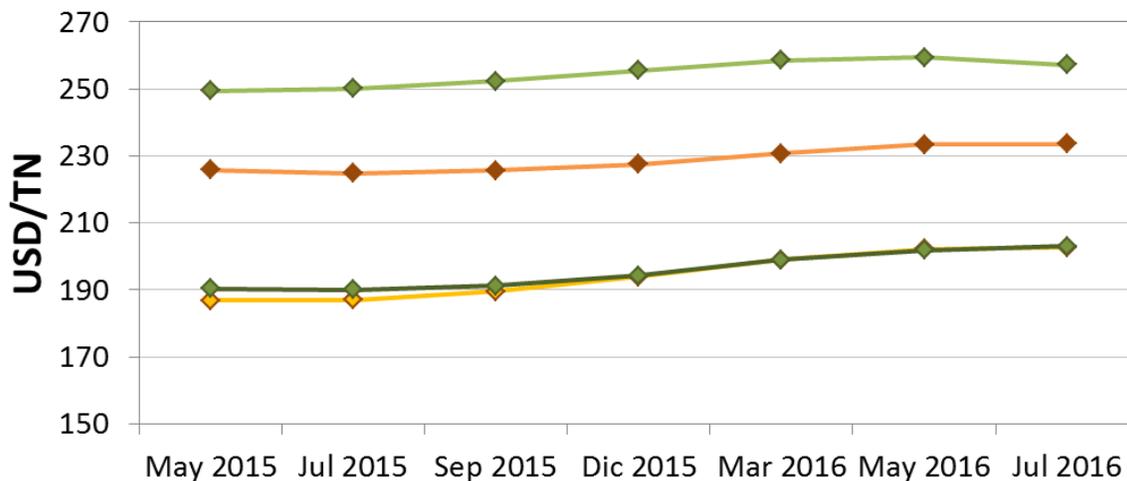
Cotización primer contrato activo



Precios relativos



Curva de futuros Kansas City Board of Trade



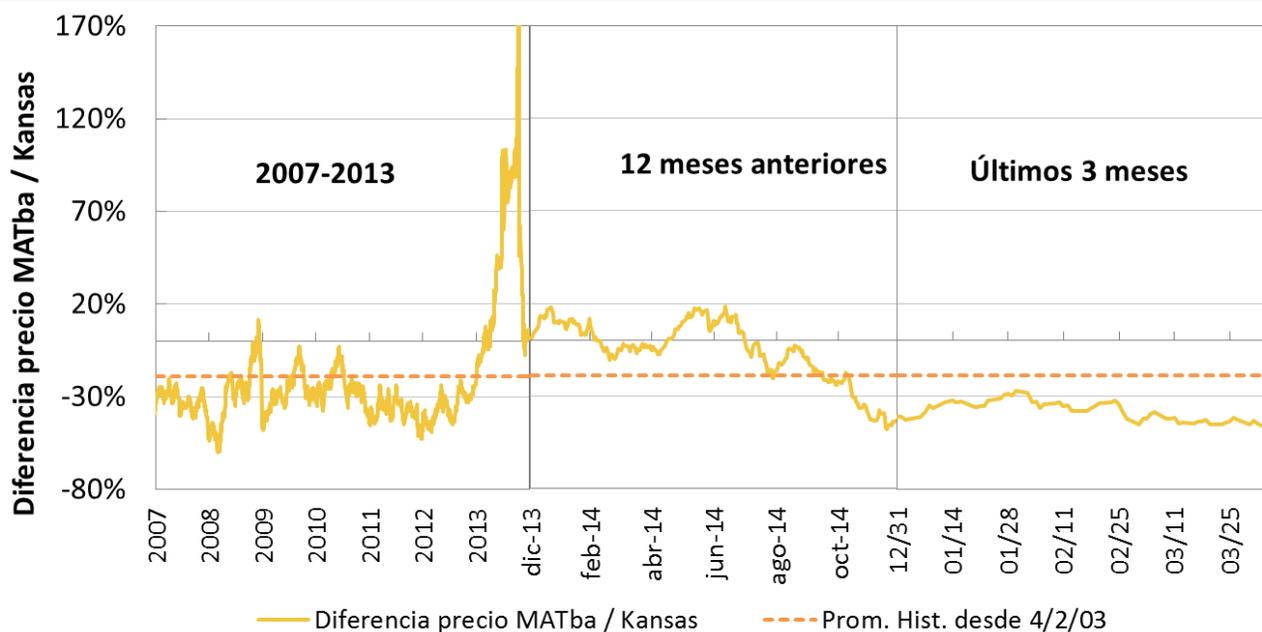
◆ Último dato (mar/2015) ◆ Un mes atrás (feb/2015)
◆ Tres meses atrás (dic/2014) ◆ Un año atrás (mar/2014)

Vencimiento (USD/TN)	Último precio disponible	Variación mensual		Variación trimestral		Variación anual	
	(mar/15)	(feb/15)		(dic/14)		(mar/14)	
Mayo 2015	186,9	190,4	-1,9% ↓	225,9	-17,3% ↓	249,5	-25,1% ↓
Julio 2015	187,0	190,0	-1,6% ↓	224,9	-16,8% ↓	250,2	-25,2% ↓
Septiembre 2015	189,5	191,3	-0,9% ↓	225,6	-16,0% ↓	252,3	-24,9% ↓
Diciembre 2015	193,9	194,2	-0,2% ↓	227,5	-14,8% ↓	255,5	-24,1% ↓
Marzo 2016	198,9	198,9	-0,0% ↓	230,7	-13,8% ↓	258,6	-23,1% ↓
Mayo 2016	202,2	201,9	0,2% ↑	233,5	-13,4% ↓	259,5	-22,1% ↓
Julio 2016	202,7	203,1	-0,2% ↓	233,6	-13,2% ↓	257,1	-21,2% ↓
Precio soja CBOT/trigo	1,9	1,9	0,0 ↑	1,7	-0,7 ↓	2,1	-3,1 ↓
Precio maíz CBOT/trigo	0,8	0,8	0,0 ↑	0,7	0,3 ↑	0,8	0,2 ↑
Precio cebada ASE/trigo	1,9	1,9	0,0 ↑	1,5	-0,5 ↓	1,1	-2,1 ↓

Fuente: Bloomberg

Nota: precios en promedio mensuales

Relación precio MATba frente a KCBOT



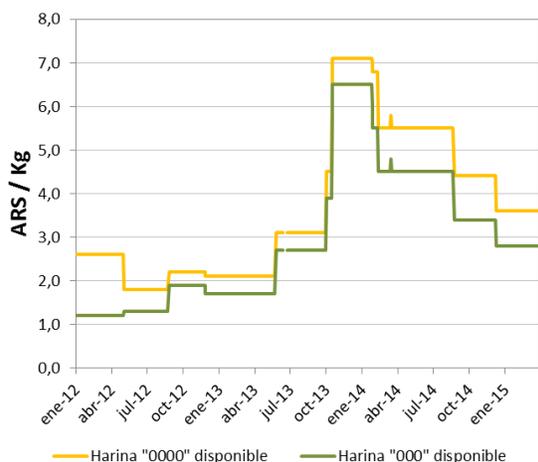
Producto	Unidad	Último precio disponible (mar-15)	Variación mensual (feb-15)	Variación trimestral (dic-14)	Variación anual (mar-14)
Contrato activo MATBA	USD/TN	106,3	-14,0% ↓	-17,8% ↓	-55,4% ↓
Contrato activo Kansas	USD/TN	186,9	-1,9% ↓	-17,3% ↓	-25,1% ↓
Dif. Kansas vs MATBA	%	-43,1%	-8,0% ↓	-0,3% ↓	-38,6% ↓

Fuente: Bloomberg

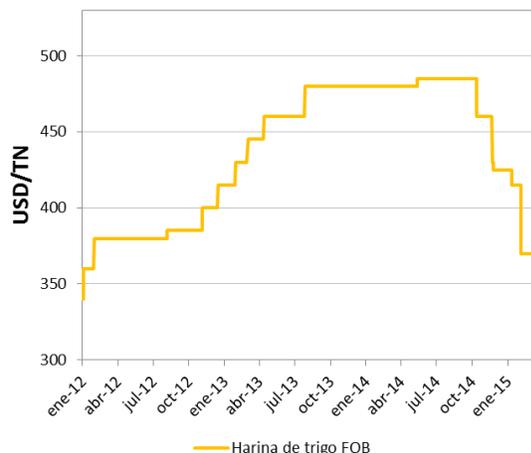
Nota: precios promedios mensuales

Subproductos

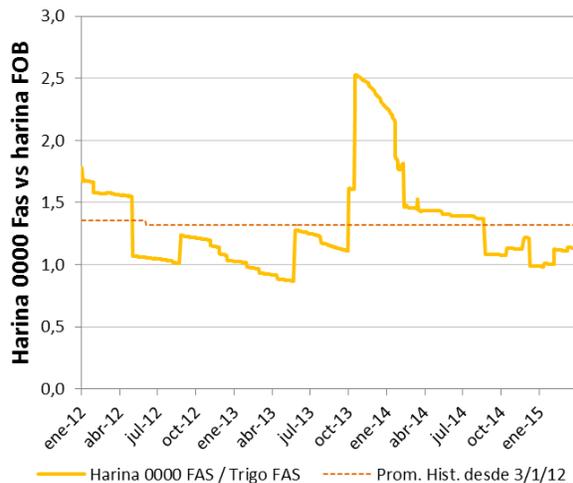
Precio harina disponible



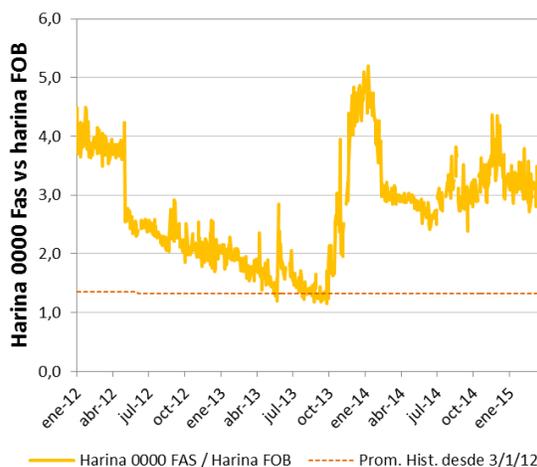
Precio harina de trigo FOB



Precio harina FOB / FAS



Precio harina FAS / trigo FAS



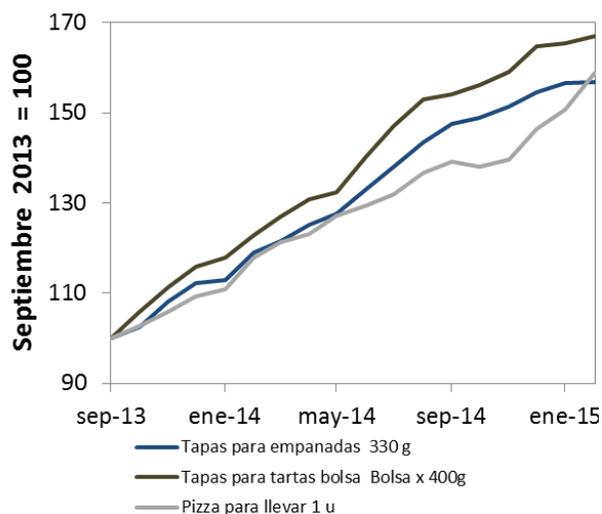
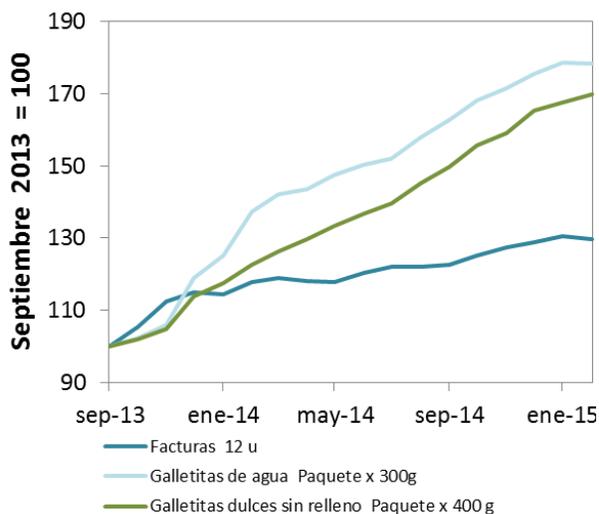
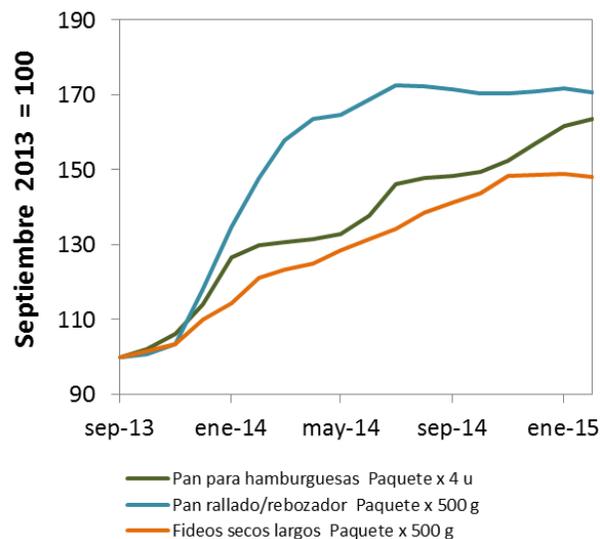
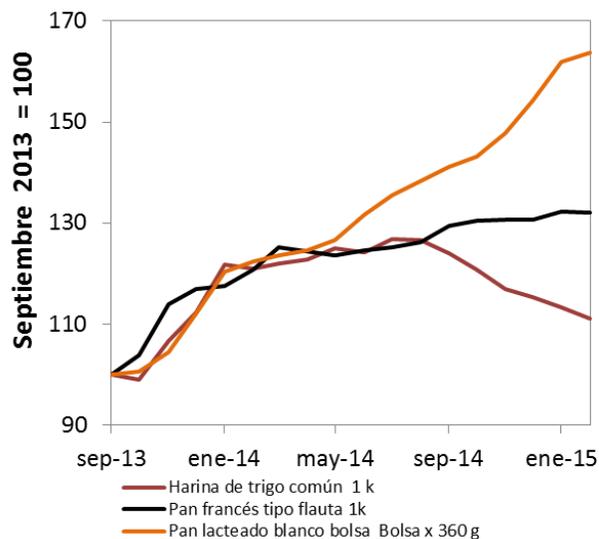
Producto	Unidad	Último precio disponible (mar-15)	Variación mensual (feb-15)	Variación trimestral (dic-14)	Variación anual (mar-14)
Harina 0000 FAS	\$/Kg	3,6	-0,0% ↓	-7,1% ↓	-34,7% ↓
Harina 000 FAS	\$/Kg	2,8	0,0% →	-6,7% ↓	-38,0% ↓
Harina FOB	USD/TN	363,0	-4,5% ↓	-14,6% ↓	-24,4% ↓
Trigo FAS -Bahía Blanca-	\$/TN	1157,0	-2,6% ↓	-2,0% ↓	-35,5% ↓
Trigo FAS -Buenos Aires-	\$/TN	1128,7	-3,3% ↓	4,0% ↑	-38,8% ↓
Ratio harina FAS / harina FOB		1,1	3,4% ↑	6,0% ↑	-22,1% ↓
Ratio harina FAS / trigo FAS - Buenos Aires		3,2	3,4% ↑	-10,3% ↓	7,4% ↑

Fuente: Bolsa de Cereales

Nota: precios promedios mensuales

Precios al Consumidor

Precios principales productos IPC-CABA



Fuente: IPC-CABA

Tabla resumen: Precios principales productos IPC-CABA

Producto	Unidad	Último precio disponible (feb-15)	Variación mensual (ene-15)	Variación trimestral (nov-14)	Variación anual (feb-14)
Pan francés tipo flauta	1k	23,8	-0,2% ↓	1,1% ↑	9,2% ↑
Pan lacteado blanco bolsa	Bolsa x 360 g	21,6	1,1% ↑	10,7% ↑	33,6% ↑
Pan para hamburguesas	Paquete x 4 u	13,5	1,1% ↑	7,4% ↑	26,1% ↑
Pan rallado/rebozador	Paquete x 500 g	12,9	-0,7% ↓	0,2% ↑	15,5% ↑
Facturas	12 u	41,7	-0,7% ↓	1,9% ↑	10,3% ↑
Galletitas de agua	Paquete x 300g	12,9	-0,2% ↓	3,9% ↑	29,9% ↑
Galletitas dulces sin relleno	Paquete x 400 g	16,7	1,2% ↑	6,8% ↑	38,5% ↑
Harina de trigo común	1 k	7,6	-1,9% ↓	-4,9% ↓	-8,1% ↓
Fideos secos largos	Paquete x 500 g	11,6	-0,6% ↓	-0,1% ↓	22,2% ↑
Tapas para empanadas	330 g	11,9	0,2% ↑	3,7% ↑	31,8% ↑
Tapas para tartas bolsa	Bolsa x 400g	16,0	0,9% ↑	5,0% ↑	35,9% ↑
Pizza para llevar	1 u	70,3	5,4% ↑	13,7% ↑	34,7% ↑

Fuente: IPC-CABA

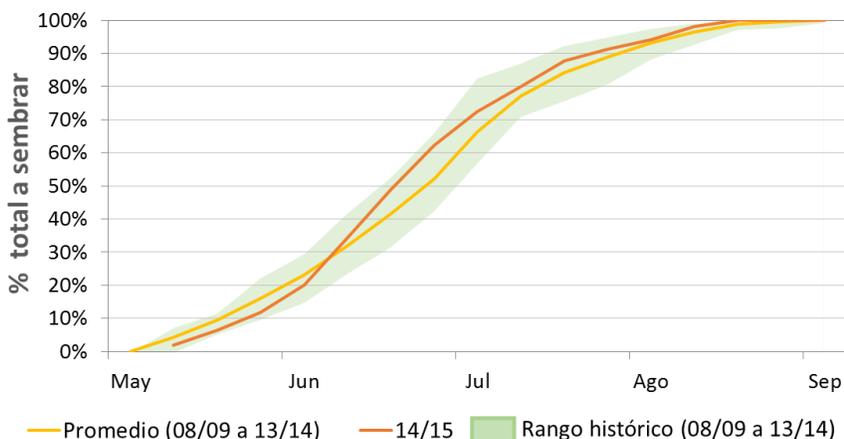
Tabla resumen precios

	Unidad	Último precio disponible	Variación mensual	Variación trimestral	Variación anual
Precios disponibles					
		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Bahía Blanca	\$/TN	1155,2	-0,8% ↓	-3,3% ↓	-35,5% ↓
Buenos Aires	\$/TN	1133,1	-2,7% ↓	5,1% ↑	-38,7% ↓
Necochea	\$/TN	1101,8	2,7% ↑	7,9% ↑	-35,5% ↓
Rosario	\$/TN	1025,1	-3,7% ↓	-4,1% ↓	-43,3% ↓
San Lorenzo / San Martín	\$/TN	1009,6	-3,4% ↓	-6,8% ↓	-42,8% ↓
San Nicolás	\$/TN	1006,4	-12,0% ↓	-0,2% ↓	-44,4% ↓
<i>Fuente: Bolsa de Cereales</i>					
FOB Puertos					
		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
FOB puertos - Trigo*	USD/TN	229,3	-3,9% ↓	-9,0% ↓	-32,1% ↓
FOB Puertos - Trigo pan**	USD/TN	204,3	-4,8% ↓	-15,6% ↓	-36,9% ↓
Contrato activo- MATba	USD/TN	106,2	-14,1% ↓	-18,5% ↓	-55,5% ↓
FOB Puertos - Trigo / MATBA	%	1,2	0,2% ↑	0,2% ↑	0,7% ↑
<i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y MATBA</i>					
Precios MATBA					
		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Abril 2015	USD/TN	106,3	-14,0% ↓	-17,8% ↓	-55,4% ↓
Mayo 2015	USD/TN	124,5	-3,0% ↓	-5,1% ↓	-47,6% ↓
Junio 2015	USD/TN	119,0	-15,8% ↓	-10,3% ↓	-52,2% ↓
Julio 2015	USD/TN	132,6	-4,0% ↓	-8,5% ↓	-45,2% ↓
Agosto 2015	USD/TN	124,1	-16,9% ↓	-14,1% ↓	-51,0% ↓
Septiembre 2015	USD/TN	145,5	0,0% ↑	-11,8% ↓	-39,9% ↓
Octubre 2015	USD/TN	158,0	0,0% ↑	-1,6% ↓	-35,1% ↓
Precio maíz/trigo		1,0	0,1% ↑	0,1% ↑	0,3% ↑
Precio soja/trigo		2,2	0,1% ↑	0,0% ↓	0,9% ↑
Precio cebada/trigo		1,3	0,2% ↑	0,2% ↑	0,6% ↑
<i>Fuente: Bloomberg</i>					
Precios Kansas					
		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Mayo 2015	USD/TN	186,9	-1,9% ↓	-1,0% ↑	-17,3% ↓
Julio 2015	USD/TN	187,0	-1,6% ↓	-1,0% ↑	-16,8% ↓
Septiembre 2015	USD/TN	189,5	-0,9% ↓	-1,0% ↑	-16,0% ↓
Diciembre 2015	USD/TN	193,9	-0,2% ↓	-1,0% ↑	-14,8% ↓
Marzo 2016	USD/TN	198,9	-0,0% ↓	-1,0% ↑	-13,8% ↓
Mayo 2016	USD/TN	202,2	0,2% ↑	1,0% ↑	-13,4% ↓
Julio 2016	USD/TN	202,7	-0,2% ↓	-1,0% ↑	-13,2% ↓
Precio soja CBOT/trigo		1,9	0,0% ↑	1,0% ↑	-0,7% ↓
Precio maíz CBOT/trigo		0,8	0,0% ↑	1,0% ↑	0,3% ↑
Precio cebada ASE/trigo		1,9	0,0% ↑	1,0% ↑	-0,5% ↓
<i>Fuente: Bloomberg</i>					
MATBA vs Kansas					
		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Contrato activo MATBA	USD/TN	106,3	-14,0% ↓	-17,8% ↓	-55,4% ↓
Contrato activo Kansas	USD/TN	186,9	-1,9% ↓	-17,3% ↓	-25,1% ↓
Dif. Kansas vs MATBA	%	-0,4	-8,0% ↓	-0,3% ↓	-38,6% ↓
<i>Fuente: Bloomberg</i>					
Subproductos (precios orientativos sobre vagón camión en Bs. As.)					
		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Harina 0000 FAS	\$/Kg	3,6	-0,0% ↓	-7,1% ↓	-34,7% ↓
Harina 000 FAS	\$/Kg	2,8	0,0% ↑	-6,7% ↓	-38,0% ↓
Harina FOB	USD/TN	363,0	-4,5% ↓	-14,6% ↓	-24,4% ↓
Trigo FAS - Bahía Blanca	\$/TN	1157,0	-2,6% ↓	-2,0% ↓	-35,5% ↓
Trigo FAS - Buenos Aires	\$/TN	1128,7	-3,3% ↓	4,0% ↑	-38,8% ↓
Ratio harina FAS / harina FOB		1,1	3,4% ↑	6,0% ↑	-22,1% ↓
Ratio harina FAS / trigo FAS - Buenos Aires		3,2	3,4% ↑	-10,3% ↓	7,4% ↑
<i>Fuente: Bolsa de Cereales</i>					
Precios a consumidor final					
		(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
Pan francés tipo flauta	1k	23,78	-0,2% ↓	1,1% ↑	9,2% ↑
Pan lacteado blanco bolsa	Bolsa x 360 g	21,55	1,1% ↑	10,7% ↑	33,6% ↑
Pan para hamburguesas	Paquete x 4 u	13,48	1,1% ↑	7,4% ↑	26,1% ↑
Pan rallado/rebozador	Paquete x 500 g	12,88	-0,7% ↓	0,2% ↑	15,5% ↑
Facturas	12 u	41,73	-0,7% ↓	1,9% ↑	10,3% ↑
Galletitas de agua	Paquete x 300g	12,91	-0,2% ↓	3,9% ↑	29,9% ↑
Galletitas dulces sin relleno	Paquete x 400 g	16,67	1,2% ↑	6,8% ↑	38,5% ↑
Harina de trigo común	1 k	7,56	-1,9% ↓	-4,9% ↓	-8,1% ↓
Fideos secos largos	Paquete x 500 g	11,61	-0,6% ↓	-0,1% ↓	22,2% ↑
Tapas para empanadas	330 g	11,89	0,2% ↑	3,7% ↑	31,8% ↑
Tapas para tartas bolsa	Bolsa x 400g	16,04	0,9% ↑	5,0% ↑	35,9% ↑
Pizza para llevar	1 u	70,27	5,4% ↑	13,7% ↑	34,7% ↑
<i>Fuente: IPC-CABA</i>					

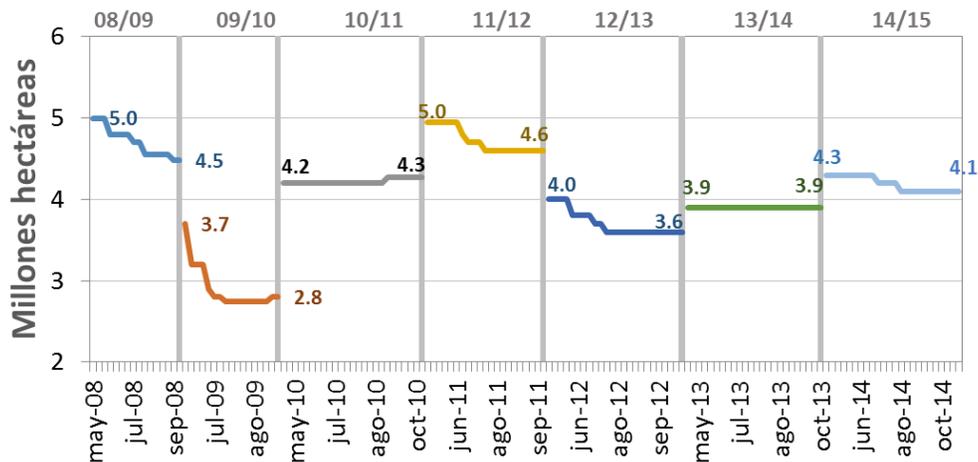
Bloque producción

Estimaciones Bolsa de Cereales

Avance de siembra



Evolución estimaciones de siembra por campaña

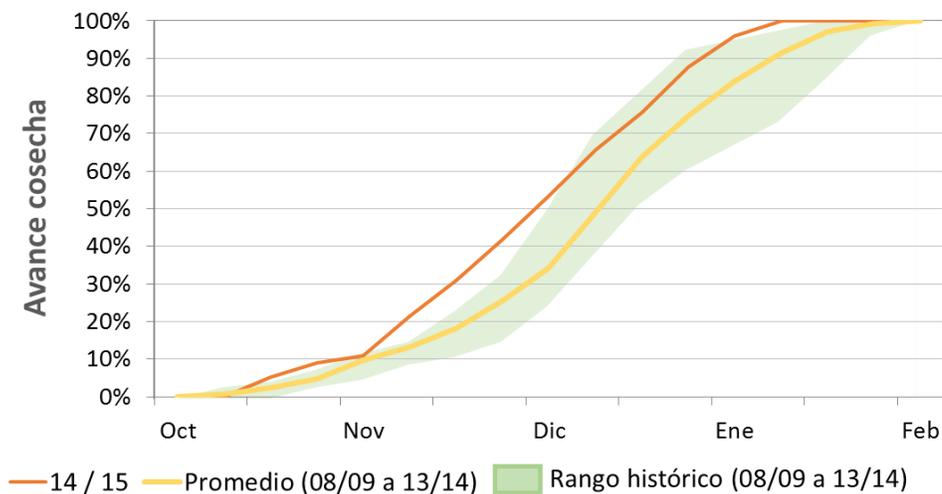


	Unidad	Último Dato (feb-15)	Variación mensual (ene-15)	Variación trimestral (nov-14)	Mismo mes, campaña pasada (feb-14)
Estimación siembra actual (14/15)	Mill. Hect.	4,1	0,0 →	0,0 →	0,2 ↑
Avance siembra (14/15)	%	100,0	0,0 →	0,0 →	0,0 →
Avance siembra promedio*	Mill. Hect.	4,1	0,0 →	0,0 →	0,2 ↑
Cierre campaña promedio*	%	100,0	0,0 →	0,0 →	0,0 →
Cierre campaña promedio*	Mill. Hect.	3,9			

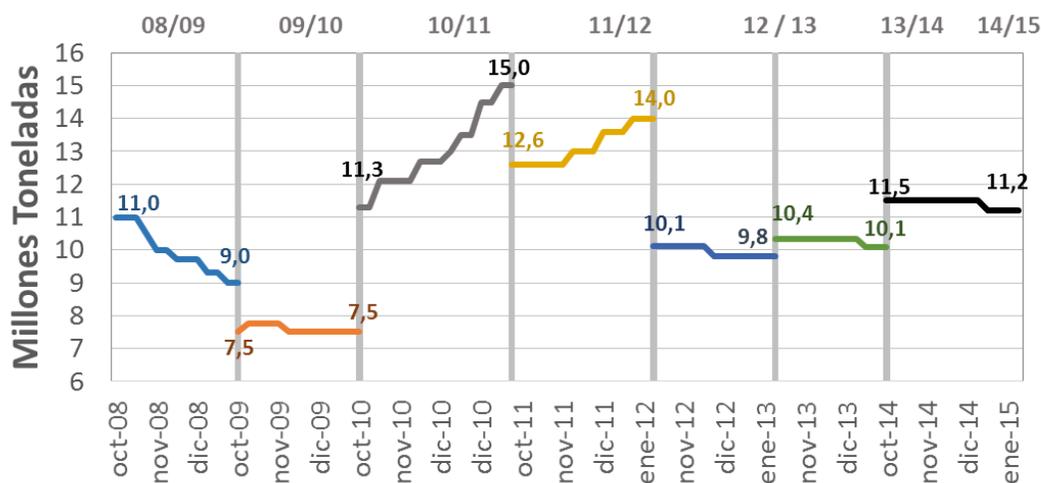
Fuente: Bolsa de Cereales

*Promedio de 6 campañas pasadas

Avance de cosecha



Evolución estimaciones de cosecha por campaña

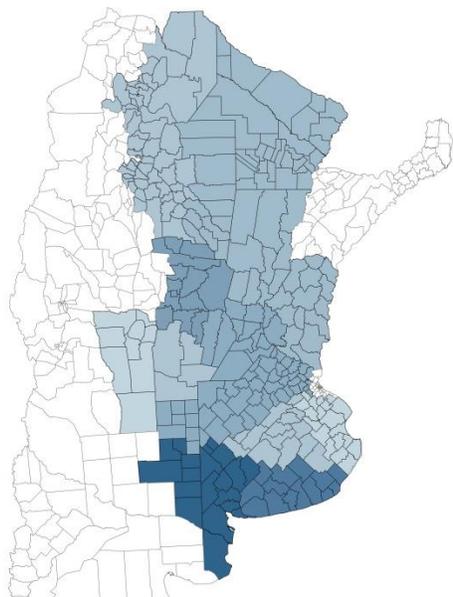


	Unidad	Último Dato (feb-15)	Variación mensual (ene-15)	Variación trimestral (nov-14)	Mismo mes, campaña pasada (feb-14)
Estimación cosecha actual (13/14)	Mill. Ton.	11,2	0,0 →	-0,3 →	1,1 ↑
Avance cosecha (13/14)	%	100,0	0,0 →	69,0 ↑	0,0 →
Rinde esperado	Mill. Ton.	11,2			1,1 ↑
	qq/ha	28,4			-1,3 ↓
Avance cosecha promedio*	%	100,0	0,6 ↑	81,9 ↑	0,0 →
Cierre cosecha promedio*	Mill. Ton.	10,9			

Fuente: Bolsa de Cereales

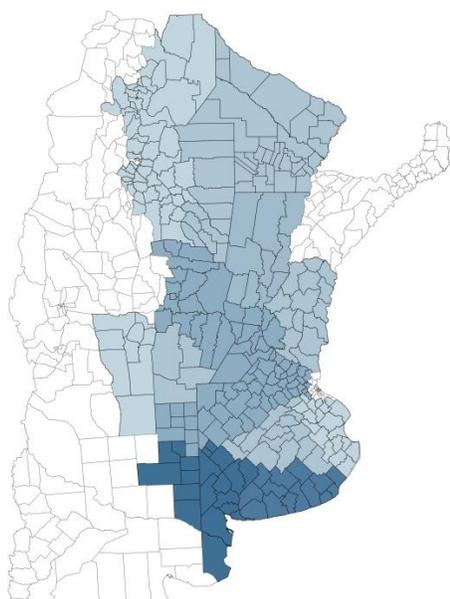
*Promedio de 6 campañas pasadas

Cosecha según zonas PAS 2014/2015



Campaña 2014/15	Superficie miles de hectáreas	Variación frente anterior campaña en miles de hectáreas
Zona	(ene-15)	
I Noroeste	175	125
II Noreste	250	110
III Centro Norte Cba.	440	120
IV Sur Cba.	247	91
V Centro Norte Sante Fe	215	23
VI Núcleo Norte	371	56
VII Núcleo Sur	294	14
VIII Centro-Este Entre Ríos	200	20
IX N LP-OBA	380	80
X Centro Bs. As.	140	-25
XI Sur-Oeste Bs. As.	814	14
XII Sur-Este Bs. As.	610	-40
XIII Sur Litoral	5	1
XIV Cuenca Sal	50	-10
Otras	9	1
Total	4.200	580

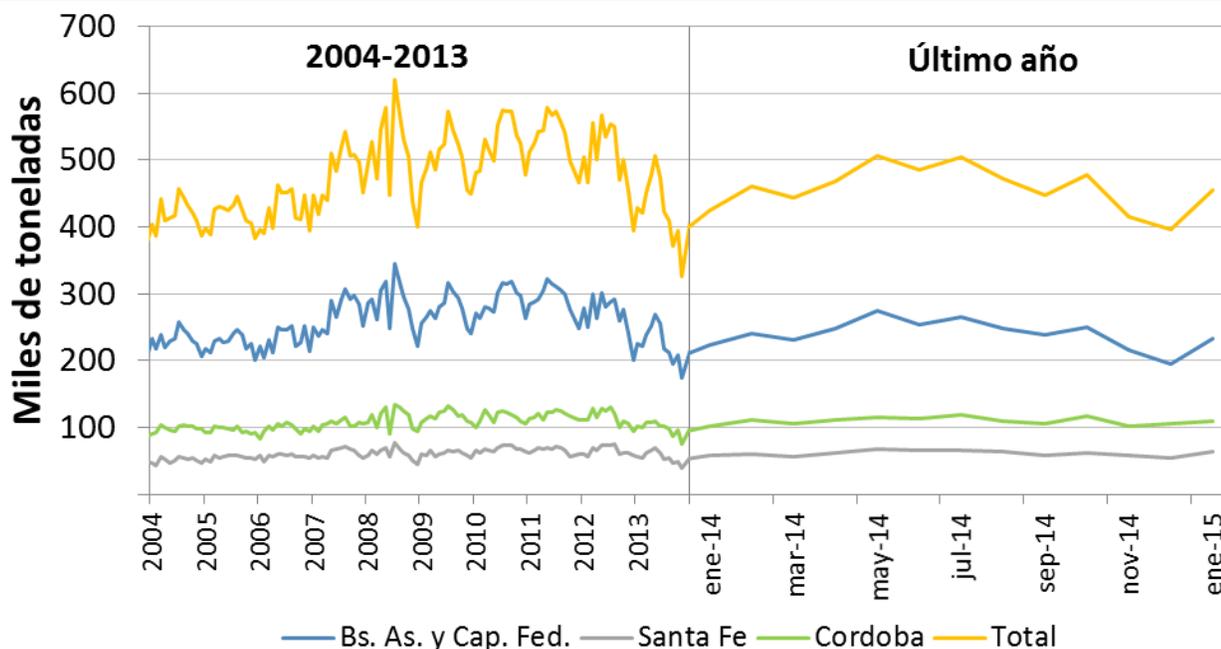
Siembra según zonas PAS 2013/2014



Campaña 2013/14	Superficie miles de hectáreas	Variación frente anterior campaña en miles de hectáreas
Zona	(ene-14)	
I Noroeste	50	-290
II Noreste	140	-50
III Centro Norte Cba.	320	55
IV Sur Cba.	156	26
V Centro Norte Sante Fe	192	32
VI Núcleo Norte	315	50
VII Núcleo Sur	280	40
VIII Centro-Este Entre Ríos	180	30
IX N LP-OBA	300	90
X Centro Bs. As.	165	25
XI Sur-Oeste Bs. As.	800	120
XII Sur-Este Bs. As.	650	-120
XIII Sur Litoral	4	1
XIV Cuenca Sal	60	10
Otras	8	1
Total	3.620	-280

Fuente: elaboración propia en base a Bolsa de Cereales

Molienda

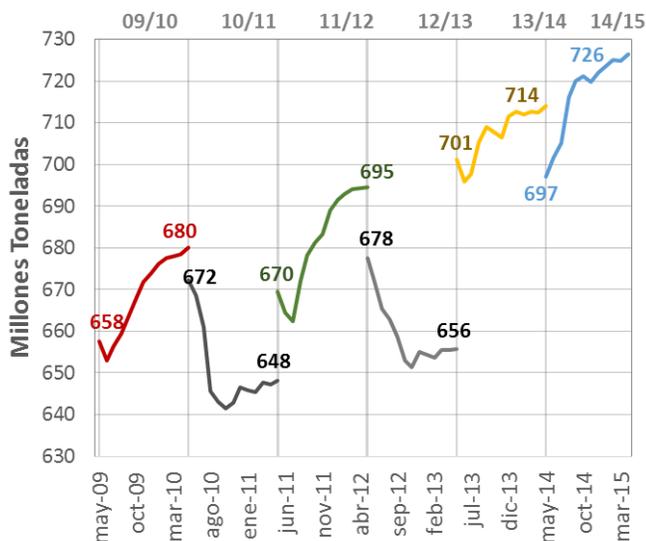


Fecha	Molienda en miles de toneladas						Variación frente mismo periodo año pasado					
	Bs. As. Y Cap. Fed.	Santa Fe	Córdoba	Entre Rios	Otras provincias	Total	Bs. As. Y Cap. Fed.	Santa Fe	Córdoba	Entre Rios	Otras provincias	Total
Datos anuales												
2004	2.771	613	1.183	175	278	5.020	-0,8%	-4,6%	6,5%	16,1%	3,3%	1,1%
2005	2.716	666	1.153	183	279	4.998	-2,0%	8,5%	-2,5%	4,7%	0,4%	-0,5%
2006	2.777	684	1.172	170	296	5.099	2,2%	2,8%	1,7%	-7,4%	6,0%	2,0%
2007	3.251	745	1.266	179	326	5.766	17,1%	8,8%	8,0%	5,2%	10,1%	13,1%
2008	3.411	741	1.366	223	382	6.124	4,9%	-0,4%	7,9%	24,9%	17,3%	6,2%
2009	3.307	732	1.409	220	369	6.038	-3,0%	-1,2%	3,2%	-1,6%	-3,4%	-1,4%
2010	3.480	814	1.383	257	388	6.322	5,2%	11,2%	-1,9%	16,8%	5,1%	4,7%
2011	3.518	788	1.416	258	410	6.390	1,1%	-3,3%	2,4%	0,7%	5,6%	1,1%
2012	3.230	790	1.379	231	419	6.049	-8,2%	0,3%	-2,6%	-10,5%	2,3%	-5,3%
2013	2.630	664	1.177	152	403	5.026	-18,6%	-15,9%	-14,6%	-34,2%	-3,9%	-16,9%
2014	2.885	737	1.323	178	379	5.502	9,7%	10,9%	12,4%	17,2%	-5,9%	9,5%
Datos acumulados hasta enero												
2003	230	50	85	12	21	398	-91,2%	-92,5%	-92,8%	-92,0%	-94,8%	-92,1%
2004	233	47	90	12	22	404	1,4%	-6,1%	5,7%	-0,3%	4,4%	1,5%
2005	219	53	93	13	21	399	-6,4%	14,5%	3,0%	8,5%	-2,0%	-1,2%
2006	222	58	82	12	22	396	1,7%	8,0%	-11,1%	-7,7%	1,8%	-0,8%
2007	251	59	102	15	22	448	12,9%	2,0%	24,0%	21,9%	1,1%	13,2%
2008	286	58	107	16	29	495	13,9%	-1,2%	4,8%	6,5%	30,6%	10,5%
2009	255	61	107	17	26	465	-10,8%	5,1%	0,2%	6,4%	-10,0%	-6,0%
2010	272	65	100	19	26	482	6,6%	6,8%	-6,5%	14,0%	1,2%	3,6%
2011	285	63	114	18	32	511	4,8%	-3,5%	13,7%	-4,6%	21,1%	6,0%
2012	279	60	111	20	33	504	-2,0%	-4,8%	-2,3%	10,6%	5,8%	-1,5%
2013	225	56	102	14	30	428	-19,4%	-5,9%	-8,0%	-29,4%	-10,1%	-15,1%
2014	223	58	103	13	27	425	-0,7%	3,2%	0,4%	-6,4%	-8,8%	-0,7%
Datos del último mes disponible												
ene-15	232	64	109	14	35	455	4,1%	9,6%	6,4%	6,9%	28,7%	7,1%

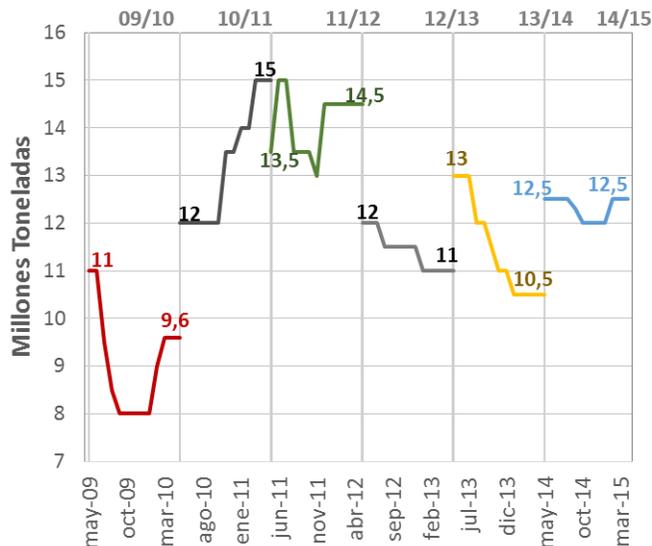
Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Proyecciones USDA

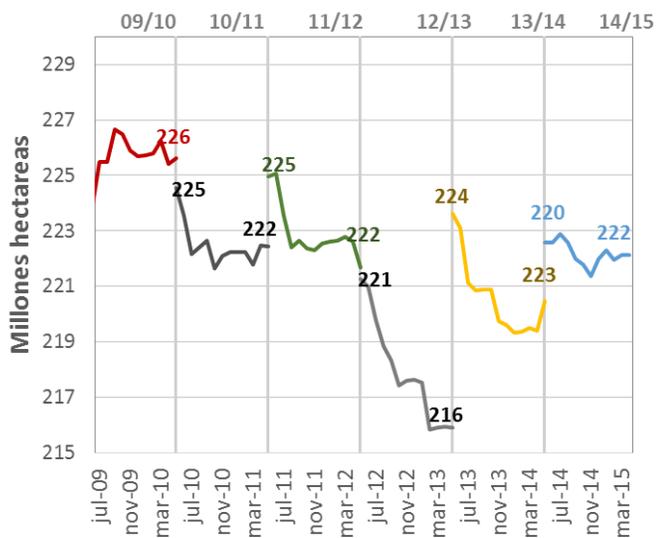
Producción mundo



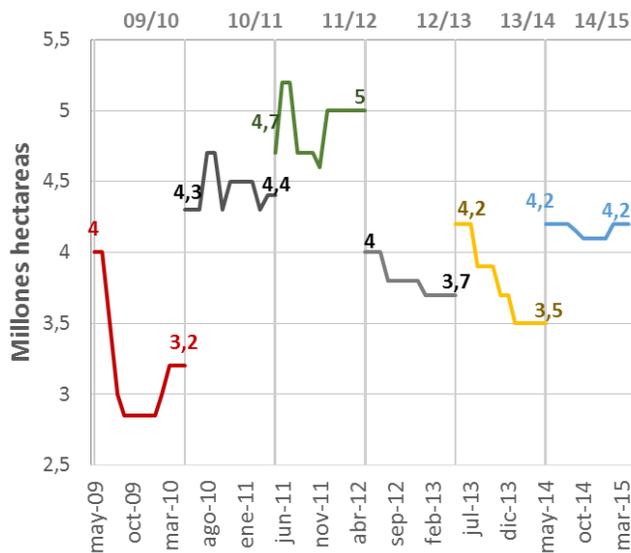
Producción Argentina



Área mundo



Área Argentina

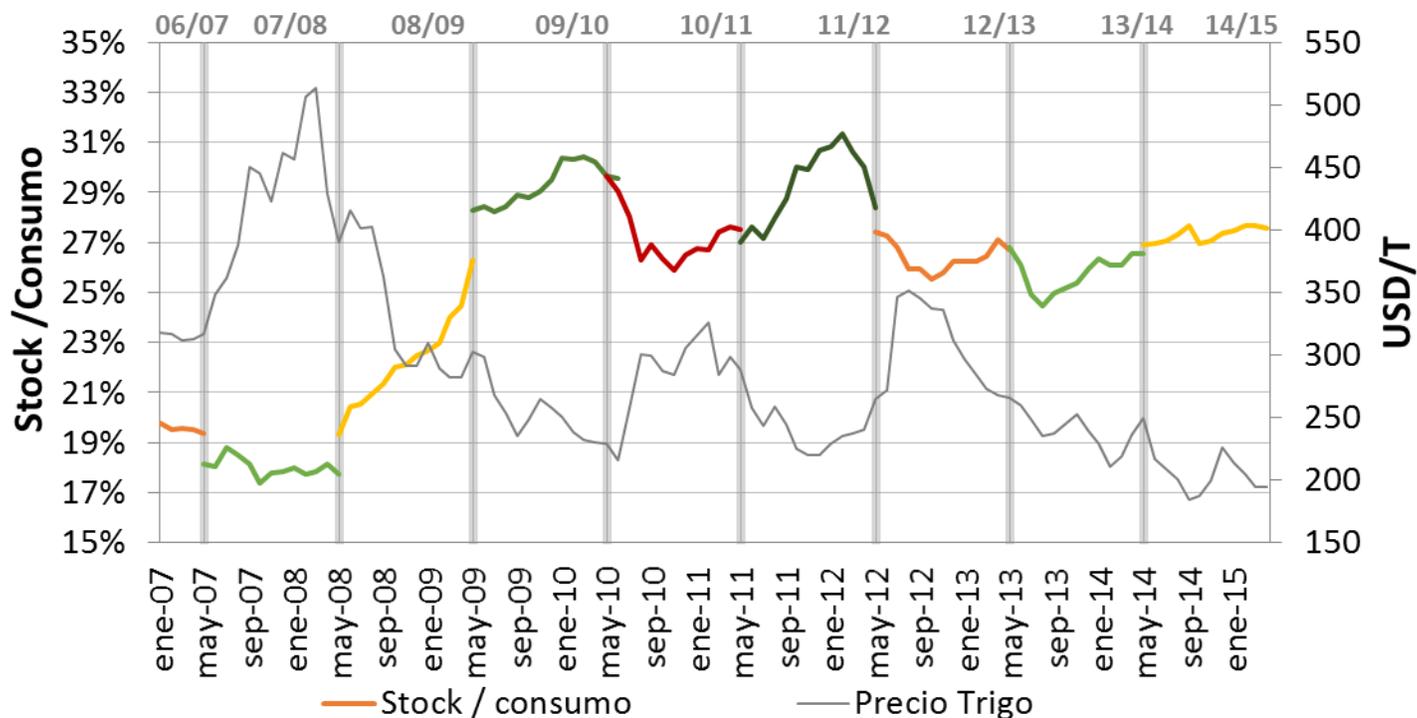


Proyecciones globales del USDA

País	Último dato disponible (abr-15)	Variación mensual (mar-15)	Variación trimestral (ene-15)	Campaña 2013/2014 (may-13)	Campaña 2012/2013 (may-12)
Estimaciones de siembra (Millones de hectárea)					
Mundo	222,1	0,0% →	-0,1% ↓	0,8% ↑	2,9% ↑
India	31,5	3,0% ↑	3,0% ↑	5,1% ↑	5,6% ↑
China	24,1	0,0% →	0,0% →	-0,2% ↓	-0,2% ↓
Rusia	23,6	0,2% ↑	-0,5% ↓	1,0% ↑	11,0% ↑
EE.UU.	18,8	0,0% →	0,0% →	2,7% ↑	-5,3% ↓
Australia	13,8	0,0% →	0,0% →	2,2% ↑	3,8% ↑
Kazajistán	11,9	0,0% →	-2,3% ↓	-8,0% ↓	-3,9% ↓
Canadá	9,5	0,0% →	0,0% →	-9,4% ↓	-0,4% ↓
Pakistán	9,1	3,1% ↑	3,1% ↑	5,3% ↑	5,1% ↑
Ucrania	6,3	0,0% →	0,0% →	-4,1% ↓	11,9% ↑
Argentina	4,2	0,0% →	2,4% ↑	20,0% ↑	13,5% ↑
Estimaciones de producción (Millones de toneladas)					
Mundo	726,5	0,2% ↑	0,4% ↑	1,7% ↑	10,8% ↑
China	126,0	0,0% →	0,0% →	3,5% ↑	4,5% ↑
India	95,9	0,0% →	-0,1% ↓	2,5% ↑	1,0% ↑
Rusia	59,1	0,1% ↑	0,1% ↑	13,4% ↑	56,6% ↑
EE.UU.	55,1	0,0% →	0,0% →	-4,9% ↓	-10,7% ↓
Canadá	29,3	0,0% →	0,0% →	-21,9% ↓	7,7% ↑
Australia	24,0	0,0% →	0,0% →	-11,1% ↓	8,7% ↑
Pakistán	25,5	2,0% ↑	2,0% ↑	6,3% ↑	9,4% ↑
Ucrania	24,8	0,0% →	1,0% ↑	11,1% ↑	57,0% ↑
Kazajistán	13,0	0,0% →	4,0% ↑	-6,7% ↓	32,1% ↑
Argentina	12,5	0,0% →	4,2% ↑	19,0% ↑	13,6% ↑
Stocks finales (Millones de toneladas)					
Mundo	197,2	-0,3% ↓	0,6% ↑	5,7% ↑	9,5% ↑
China	62,8	0,0% →	0,0% →	7,9% ↑	6,8% ↑
India	16,5	0,0% →	1,2% ↑	-7,5% ↓	-31,8% ↓
EE.UU.	18,6	-0,9% ↓	-0,4% ↓	17,4% ↑	-6,3% ↓
Canadá	5,6	-15,2% ↓	-10,4% ↓	-43,0% ↓	7,5% ↑
Rusia	8,6	-4,6% ↓	-8,2% ↓	43,0% ↑	59,4% ↑
Australia	6,1	5,2% ↑	0,3% ↑	12,3% ↑	44,8% ↑
Ucrania	5,5	0,0% →	4,8% ↑	38,1% ↑	146,4% ↑
Argentina	3,3	32,7% ↑	34,9% ↑	18,6% ↑	322,1% ↑
Pakistán	3,2	52,6% ↑	56,3% ↑	38,8% ↑	-9,6% ↓
Kazajistán	2,6	0,0% →	29,6% ↑	23,4% ↑	-11,9% ↓

Fuente: USDA

Relación Stock Consumo Global



	Último dato disponible (abr-15)	Variación mensual (mar-15)	Variación trimestral (ene-15)	Campaña pasada (may-14)
Precio Kansas primer contrato activo - prom. men. (USD/TN)	194,8	-0,1% ↓	-8,9% ↓	-22,0% ↓
Stock final mundo (Ton)	197,2	-0,3% ↓	0,6% ↑	5,7% ↑
Consumo mundo (Ton)	715,8	0,2% ↑	0,4% ↑	1,9% ↑
Relación Stock final/Consumo				
Mundo	0,3	-0,4% ↓	0,2% ↑	2,3% ↑
EE.UU.	0,6	-1,9% ↓	-1,4% ↓	23,1% ↑
Argentina	0,5	28,5% ↑	30,6% ↑	13,0% ↑
Australia	0,8	9,5% ↑	-5,2% ↓	8,4% ↑
Canadá	0,5	-19,3% ↓	-10,4% ↓	-38,2% ↓
China	0,5	0,0% →	0,4% ↑	7,5% ↑
Pakistán	0,1	56,3% ↑	60,1% ↑	36,5% ↑
India	0,2	0,0% →	1,5% ↑	-7,3% ↓
Rusia	0,2	-4,6% ↓	-9,5% ↓	37,0% ↑
Kazajistán	0,4	0,0% →	27,7% ↑	23,4% ↑
Ucrania	0,5	0,0% →	4,8% ↑	32,4% ↑

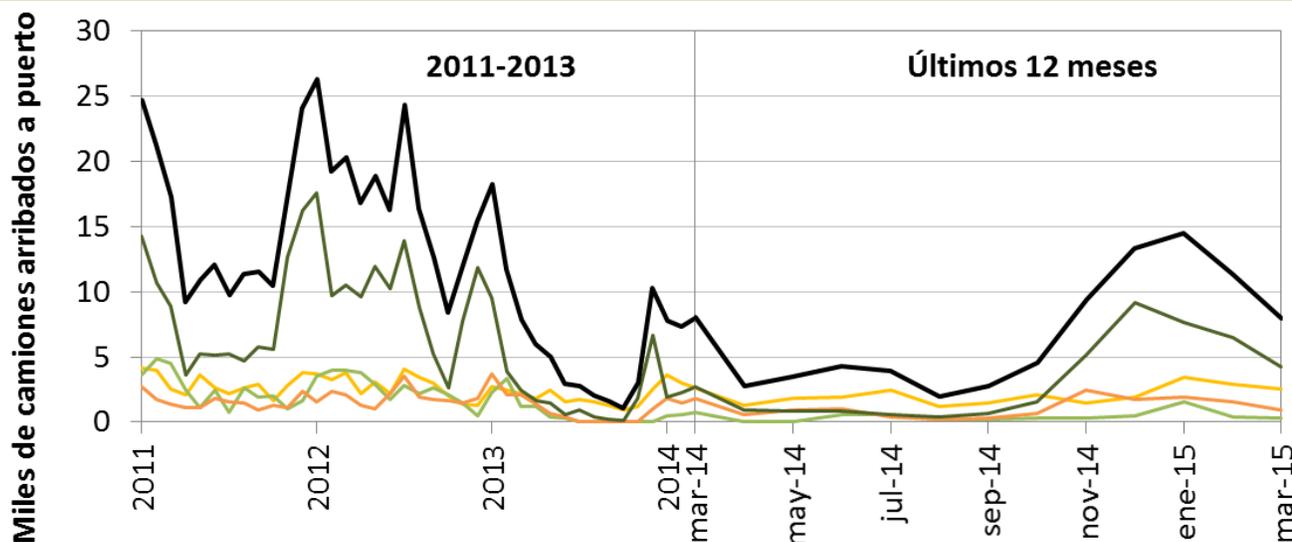
Fuente: USDA y Reuters

Tabla resumen producción

Concepto	Unidad	Último dato disponible	Variación mensual	Variación trimestral	Variación anual
Estimación Bolsa de Cereales					
		(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
Estimación siembra actual (14/15)	Mill. Hect.	4,1	0,0 ↔	0,0 ↔	0,2 ↑
Avance siembra (14/15)	%	100,0	0,0 ↔	0,0 ↔	0,0 ↔
Avance siembra promedio*	Mill. Hect.	4,1	0,0 ↔	0,0 ↔	0,2 ↑
Cierre campaña promedio*	%	100,0	0,0 ↔	0,0 ↔	0,0 ↔
Fuente: Bolsa de Cereales					
*Promedio de 6 campañas pasadas					
Estimación Bolsa de Cereales					
		(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
Estimación cosecha actual (13/14)	Mill. Ton.	11,2	0,0 ↔	-0,3 ↘	1,1 ↑
Avance cosecha (13/14)	%	100,0	0,0 ↔	69,0 ↑	0,0 ↔
Rinde esperado	Mill. Ton.	11,2	0,0 ↔	0,0 ↔	1,1 ↑
Avance cosecha promedio*	qq/ha	28,4	0,0 ↔	0,0 ↔	-1,3 ↓
Cierre cosecha promedio*	%	100,0	0,6 ↑	81,9 ↑	0,0 ↔
	Mill. Ton.	10,9	0,0 ↔	0,0 ↔	0,0 ↔
Fuente: Bolsa de Cereales					
*Promedio de 6 campañas pasadas					
Molienda					
		(ene-15)	(dic-14)	(oct-14)	(ene-14)
Total	Miles Ton.	455	15,0% ↑	-4,7% ↓	7,1% ↑
Bs. As. Y Cap. Fed.	Miles Ton.	232	19,2% ↑	-6,7% ↓	4,1% ↑
Santa Fe	Miles Ton.	64	17,0% ↑	1,3% ↑	9,6% ↑
Córdoba	Miles Ton.	109	2,7% ↑	-6,7% ↓	6,4% ↑
Entre Ríos	Miles Ton.	14	8,1% ↑	-4,0% ↓	6,9% ↑
Otras provincias	Miles Ton.	35	32,2% ↑	6,3% ↑	28,7% ↑
Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca					
USDA: proyecciones área					
		(abr-15)	(mar-15)	(ene-15)	(may-14)
Mundo	Mill. Hect.	222	0,0% ↔	-0,1% ↓	0,8% ↑
Mundo	Mill. Hect.	32	3,0% ↑	3,0% ↑	5,1% ↑
India	Mill. Hect.	24	0,0% ↔	0,0% ↔	-0,2% ↓
China	Mill. Hect.	24	0,2% ↑	-0,5% ↓	1,0% ↑
Rusia	Mill. Hect.	19	0,0% ↔	0,0% ↔	2,7% ↑
EE.UU.	Mill. Hect.	14	0,0% ↔	0,0% ↔	2,2% ↑
Australia	Mill. Hect.	12	0,0% ↔	-2,3% ↓	-8,0% ↓
Kazajistán	Mill. Hect.	9	0,0% ↔	0,0% ↔	-9,4% ↓
Canadá	Mill. Hect.	9	3,1% ↑	3,1% ↑	5,3% ↑
Pakistán	Mill. Hect.	6	0,0% ↔	0,0% ↔	-4,1% ↓
Ucrania	Mill. Hect.	4	0,0% ↔	2,4% ↑	20,0% ↑
Fuente: USDA					
USDA: proyecciones producción					
		(abr-15)	(mar-15)	(ene-15)	(may-13)
Mundo	Mill. Ton.	726	0,2% ↑	0,4% ↑	1,7% ↑
China	Mill. Ton.	126	0,0% ↔	0,0% ↔	3,5% ↑
India	Mill. Ton.	96	0,0% ↔	-0,1% ↓	2,5% ↑
Rusia	Mill. Ton.	59	0,1% ↑	0,1% ↑	13,4% ↑
EE.UU.	Mill. Ton.	55	0,0% ↔	0,0% ↔	-4,9% ↓
Canadá	Mill. Ton.	29	0,0% ↔	0,0% ↔	-21,9% ↓
Australia	Mill. Ton.	24	0,0% ↔	0,0% ↔	-11,1% ↓
Pakistán	Mill. Ton.	26	2,0% ↑	2,0% ↑	6,3% ↑
Ucrania	Mill. Ton.	25	0,0% ↔	1,0% ↑	11,1% ↑
Kazajistán	Mill. Ton.	13	0,0% ↔	4,0% ↑	-6,7% ↓
Argentina	Mill. Ton.	13	0,0% ↔	4,2% ↑	19,0% ↑
Fuente: USDA					
USDA: Stocks finales					
		(abr-15)	(mar-15)	(ene-15)	(may-13)
Mundo	Mill. Ton.	197	-0,3% ↓	0,6% ↑	5,7% ↑
China	Mill. Ton.	63	0,0% ↔	0,0% ↔	7,9% ↑
India	Mill. Ton.	17	0,0% ↔	1,2% ↑	-7,5% ↓
EE.UU.	Mill. Ton.	19	-0,9% ↓	-0,4% ↓	17,4% ↑
Canadá	Mill. Ton.	6	-15,2% ↓	-10,4% ↓	-43,0% ↓
Rusia	Mill. Ton.	9	-4,6% ↓	-8,2% ↓	43,0% ↑
Australia	Mill. Ton.	6	5,2% ↑	0,3% ↑	12,3% ↑
Ucrania	Mill. Ton.	5	0,0% ↔	4,8% ↑	38,1% ↑
Argentina	Mill. Ton.	3	32,7% ↑	34,9% ↑	18,6% ↑
Pakistán	Mill. Ton.	3	52,6% ↑	56,3% ↑	38,8% ↑
Kazajistán	Mill. Ton.	3	0,0% ↔	29,6% ↑	23,4% ↑
Fuente: USDA					
USDA: Precio - Stock/Consumo					
		(abr-15)	(mar-15)	(ene-15)	(may-14)
Precio Kansas primer contrato activo - prom. men. USD/TN		195	-0,1% ↓	-8,9% ↓	-22,0% ↓
Stock final mundo	Mill. Ton.	197	-0,3% ↓	0,6% ↑	5,7% ↑
Consumo mundo	Mill. Ton.	716	0,2% ↑	0,4% ↑	1,9% ↑
Relación stock / consumo					
Mundo		0,3	-0,4% ↓	0,2% ↑	2,3% ↑
EE.UU.		0,6	-1,9% ↓	-1,4% ↓	23,1% ↑
Argentina		0,5	28,5% ↑	30,6% ↑	13,0% ↑
Australia		0,8	9,5% ↑	-5,2% ↓	8,4% ↑
Canadá		0,5	-19,3% ↓	-10,4% ↓	-38,2% ↓
China		0,5	0,0% ↔	0,4% ↑	7,5% ↑
Pakistán		0,1	56,3% ↑	60,1% ↑	36,5% ↑
India		0,2	0,0% ↔	1,5% ↑	-7,3% ↓
Rusia		0,2	-4,6% ↓	-9,5% ↓	37,0% ↑
Kazajistán		0,4	0,0% ↔	27,7% ↑	23,4% ↑
Ucrania		0,5	0,0% ↔	4,8% ↑	32,4% ↑
Fuente: USDA y Reuters					

Bloque Comercialización

Camiones arribados a puerto (mensuales)



— Buenos Aires — Puertos de Necochea — Puertos de Bahía Blanca — Rosario y zona — Total

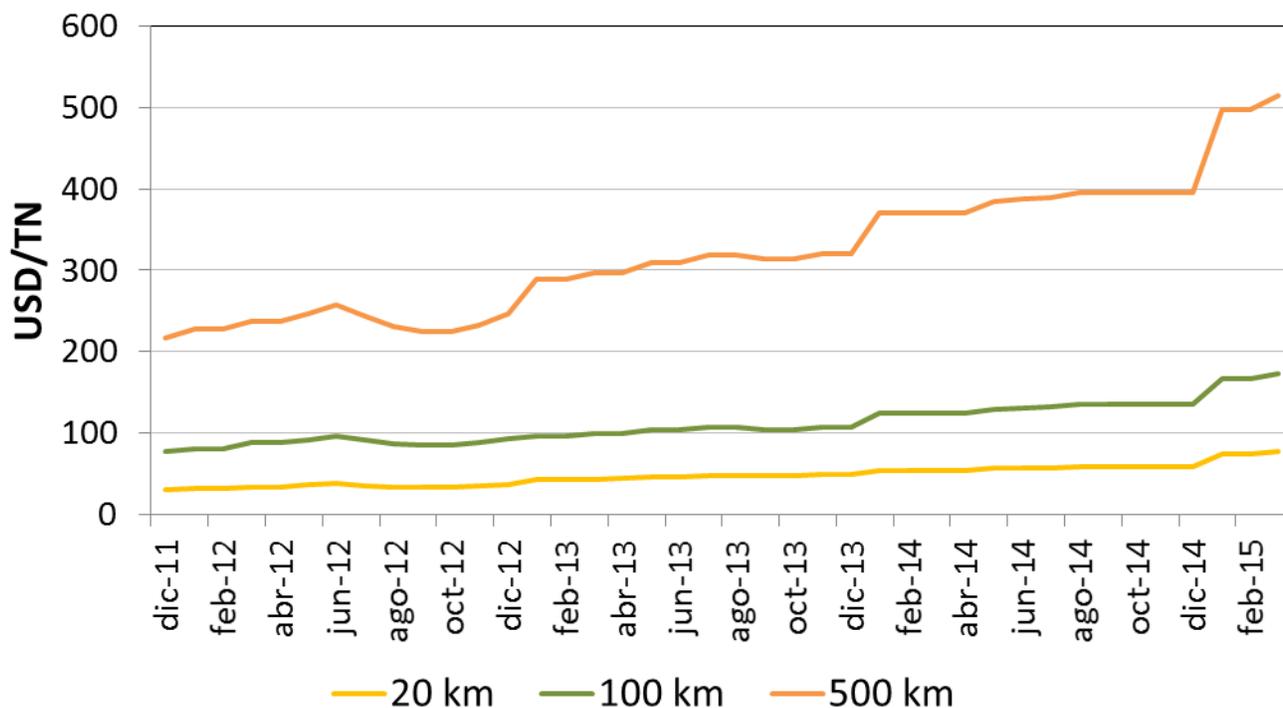
Camiones arribados a puerto y molinos	Último dato disponible	Variación mensual	Variación trimestral	Variación anual
	(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Total puertos	2.715	-40,9% ↓	-55,5% ↓	12,9% ↑
Rosario y zona	2.076	-35,7% ↓	-48,0% ↓	140,6% ↑
Buenos Aires	15	-83,7% ↓	-96,4% ↓	→
Necochea	291	-28,7% ↓	-42,8% ↓	→
Bahía Blanca	333	-61,4% ↓	-71,7% ↓	
Total molinos	4.825	-18,1% ↓	-21,8% ↓	21,3% ↑
Rosario y zona	1.811	-26,6% ↓	-60,7% ↓	10,6% ↑
Buenos Aires	2.495	-11,8% ↓	69,6% ↑	78,3% ↑
Necochea	0			
Bahía Blanca	519	-12,3% ↓	503,5% ↑	-44,6% ↓

Fuente: Williams entregas

Nota: cantidad de camiones arribados por mes

Fletes

Terrestre: nacional en granel



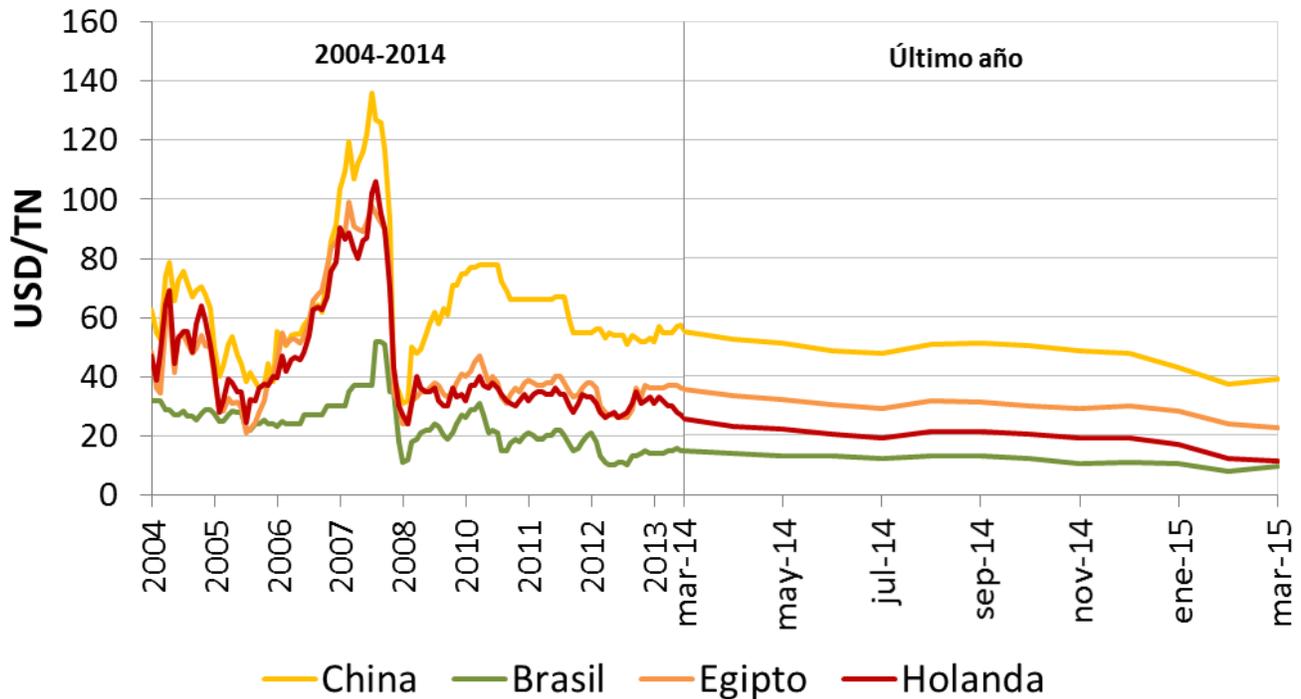
Nota: precios en promedios mensuales

Distancia (USD/TN)	Último dato disponible (mar-15)	Variación mensual (feb-15)	Variación trimestral (dic-14)	Variación anual (mar-14)
20	77,0	3,9% ↑	29,4% ↑	42,6% ↑
100	173	3,2% ↑	28,1% ↑	38,6% ↑
500	515	3,5% ↑	30,4% ↑	38,8% ↑

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Nota: transporte de carga con capacidad 30 Ton. Precios en promedios mensuales.

Marítimos desde puerto argentino a diferentes destinos



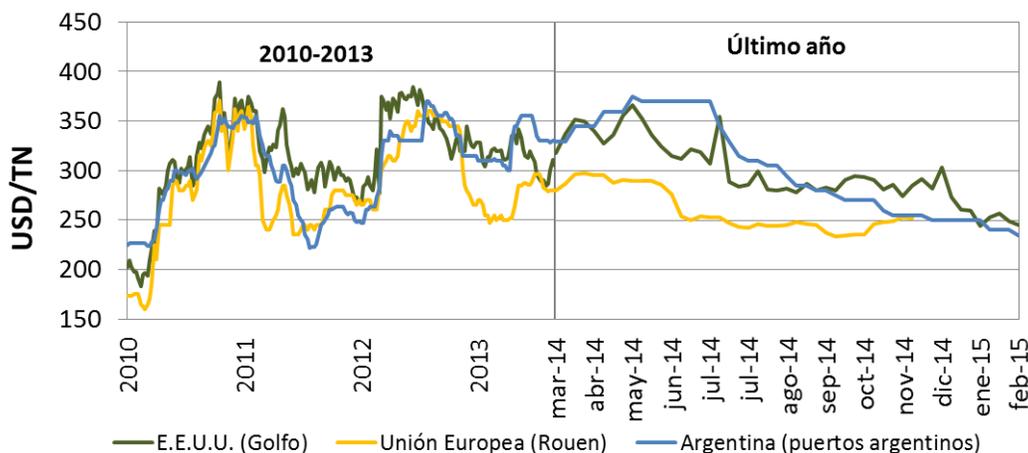
Destino (USD/TN)	Último dato disponible (mar-15)	Variación mensual (feb-15)	Variación trimestral (dic-14)	Variación anual (mar-14)
China (1)	39	4,0% ↑	-18,8% ↓	-29,1% ↓
Brasil	10	18,8% ↑	-13,6% ↓	-35,6% ↓
Egipto (1)	23	-6,3% ↓	-25,0% ↓	-37,1% ↓
Holanda (2)	12	-6,1% ↓	-39,5% ↓	-54,9% ↓

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

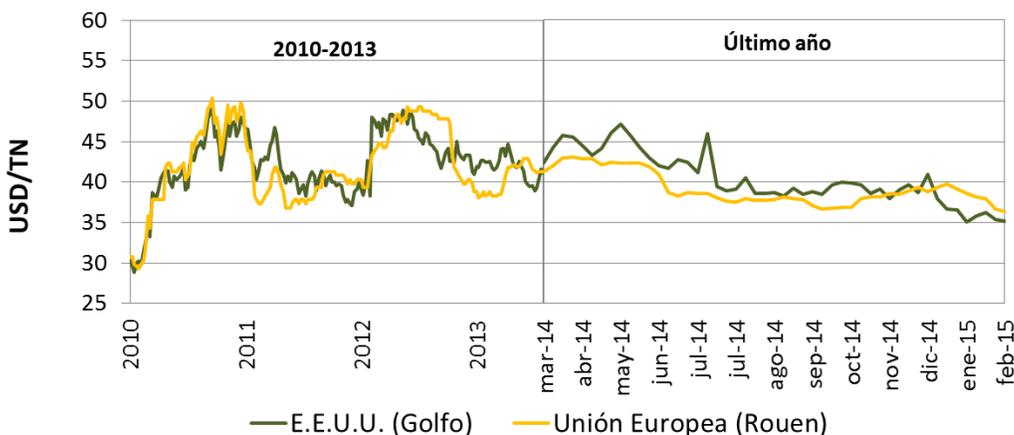
Nota: Porte: (1) Aprox. 50.000 / 65.000 TM. de carga - (2) Aprox. 30.000 / 45.000 TM. de Carga. Precios en promedios mensuales.

Análisis de principales competidores en Brasil

Precios FOB



Impuestos de internación en Brasil



Nota: no incluye cupos de embarques sin arancel externo común

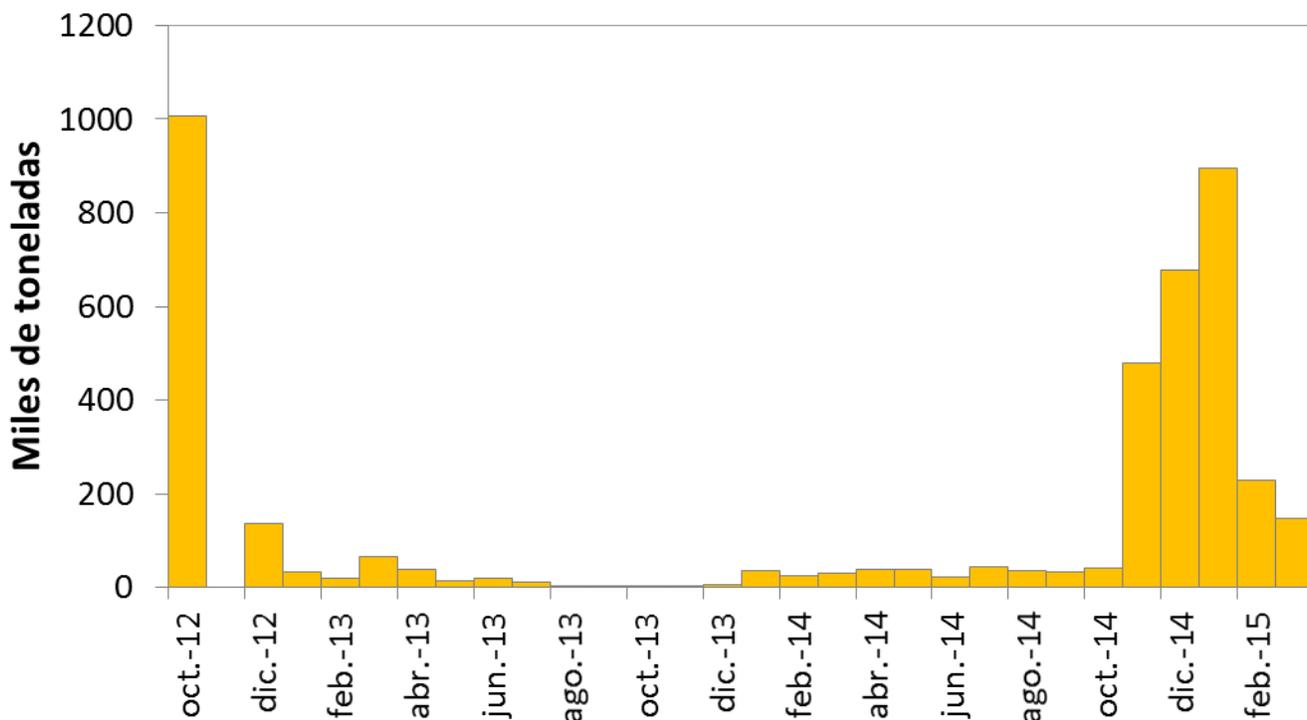
Origen	Último dato disponible	Variación mensual	Variación trimestral	Variación anual
Impuestos de internación al mercado brasilero				
EE.UU.	(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
EE.UU.	36	2,5% ↑	-7,8% ↓	-12,2% ↓
Union Europea	37	-5,0% ↓	-3,7% ↓	-9,8% ↓
Precio FOB				
EE.UU. (Golfo)	(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
EE.UU. (Golfo)	251	-3,4% ↓	-10,9% ↓	-16,5% ↓
Union Europea (Rouen)	239	-7,6% ↓	-15,0% ↓	-14,5% ↓
Argentina*	239	-4,5% ↓	-15,2% ↓	-27,5% ↓

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

*Trigo a granel con hasta un 15% embolsado. Según circular N° 906

Nota: valores en promedios mensuales

ROEs aprobados



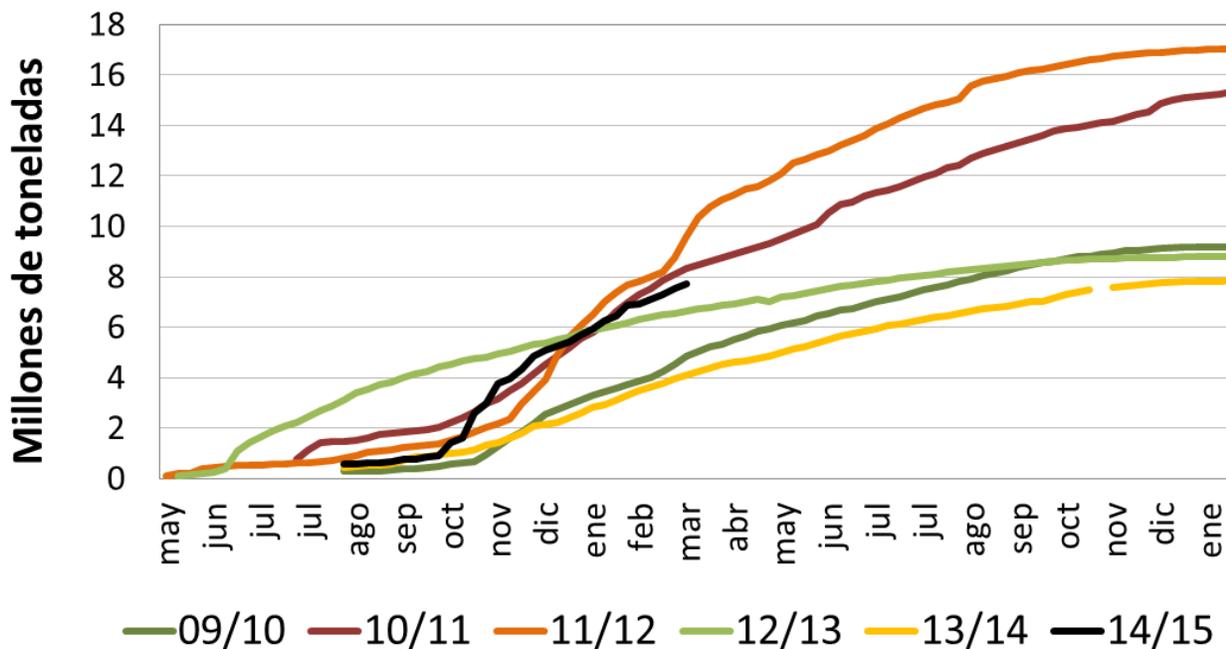
Producto (en Miles de toneladas)	Último mes (mar-15)	Variación anual (mar-14)	Últimos tres meses	Variación anual
Total ROEs	146,8	30,3 384,7% ↑	1270,0	92,5 1272,9% ↑
Trigo	ROE 45: 75,0	4,2 1698,0% ↑	263,0	11,3 2229,3% ↑
	ROE 365: 26,0	0,0	864,3	0,0
Harina de trigo	ROE 45: 26,0	14,1 84,0% ↑	79,6	53,5 48,8% ↑
	ROE 180: 3,5	2,0	21,3	9,7 119,1% ↑
Subproductos de Trigo	ROE 45: 15,9	10,0 59,8% ↑	40,9	18,0 127,2% ↑
	ROE 180: 0,4	0,0	0,9	0,0

Fuente: UCESCI

Nota: valores mensuales

Compras del sector industrial y exportador

Acumuladas del sector Industrial y exportador

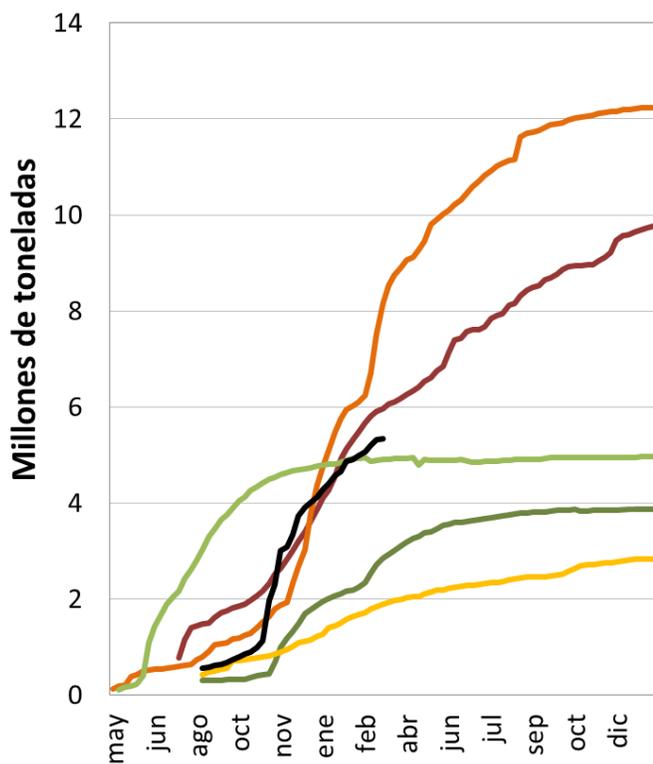


Campaña (en miles Ton)	Total Comprado	Total a fijar	Total fijado	% fijado/a fijar
2010/11	8.309	1.241	593	48%
2011/12	9.613	1.454	700	48%
2012/13	6.644	671	387	58%
2013/14	4.255	683	326	48%
2014/15	7.705	1.892	457	24%

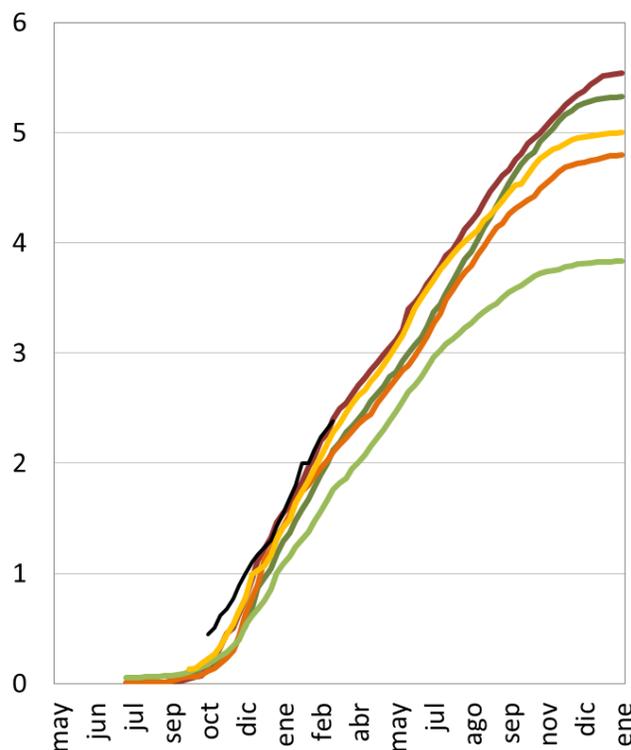
Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Datos al 18/3/2015

Compras acumuladas del sector exportado



Compras acumuladas del sector industrial



— Campaña 09/10 — Campaña 10/11 — Campaña 11/12 — Campaña 12/13 — Campaña 13/14 — Campaña 14/15

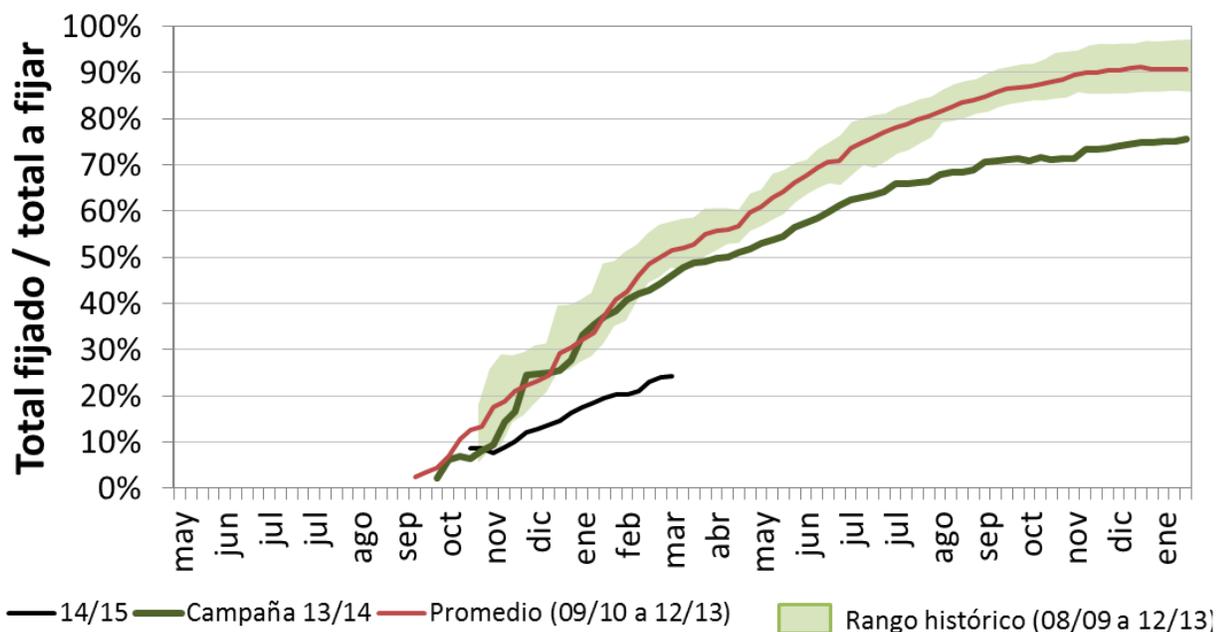
Campaña (en miles Ton)	Total Comprado	Total a fijar	Total fijado	% fijado/a fijar
2010/11	5.908	343	128	37%
2011/12	7.512	620	219	35%
2012/13	4.887	229	69	30%
2013/14	1.898	174	25	14%
2014/15	5.324	1.314	194	15%

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca
Datos al 18/3/2015

Campaña (en miles Ton)	Total Comprado	Total a fijar	Total fijado	% fijado/a fijar
2010/11	2.401	898	465	52%
2011/12	2.101	834	481	58%
2012/13	1.757	442	318	72%
2013/14	2.357	509	301	
2014/15	2.381	578	263	

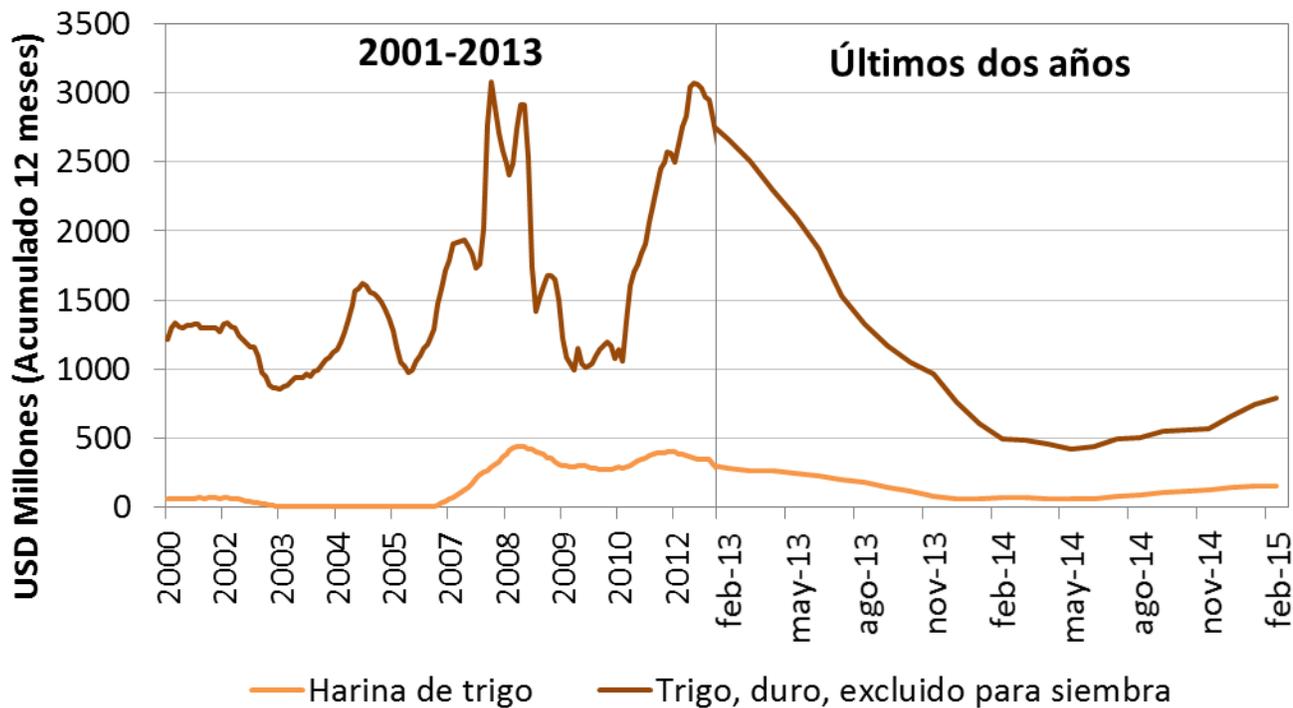
Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca
Datos al 18/3/2015

Total fijado / total a fijar



Comercio exterior

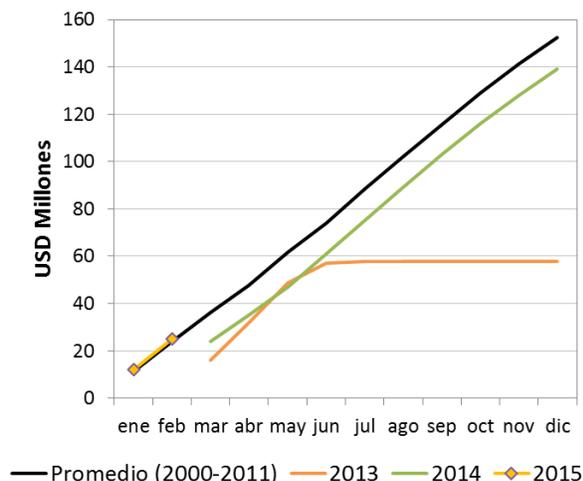
Evolución mensual exportaciones



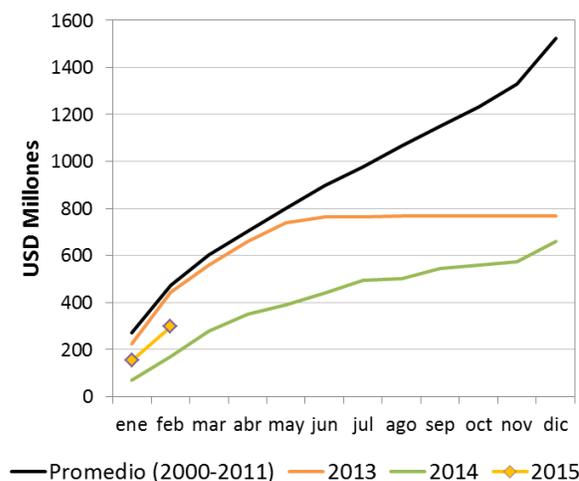
Producto (USD Millones)	Último mes	Variación mensual	Variación trimestral	Variación anual
	(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
Total	157,0	-5,4% ↓	528,0% ↑	42,7% ↑
Harina de trigo	13,0	8,3% ↑	8,3% ↑	18,2% ↑
Trigo, duro, excluido para siembra	144,0	-6,5% ↓	1007,7% ↑	45,5% ↑

Fuente: INDEC

Exportaciones acumuladas por año de harina de trigo



Exportaciones acumuladas por año de trigo duro



Proyecciones de exportaciones globales del USDA

País	Último dato disponible (feb-15)	Variación mensual (ene-15)	Variación trimestral (nov-14)	Campaña 2013/2014 (may-13)	Campaña 2012/2013 (may-12)
Exportaciones					
Mundo	160,1	0,6% ↑	3,4% ↑	-1,2% ↓	16,5% ↑
EE.UU.	24,5	-2,7% ↓	-2,7% ↓	-24,1% ↓	-12,2% ↓
Rusia	20,0	0,0% →	-11,1% ↓	9,9% ↑	86,9% ↑
Canadá	23,0	0,0% →	4,5% ↑	4,5% ↑	24,3% ↑
Australia	17,0	-2,9% ↓	-2,9% ↓	-10,5% ↓	-5,6% ↓
Ucrania	11,0	0,0% →	10,0% ↑	15,8% ↑	57,1% ↑
Argentina	6,5	8,3% ↑	8,3% ↑	225,0% ↑	30,0% ↑
Kazajistán	6,0	0,0% →	13,2% ↑	-25,0% ↓	-7,7% ↓

Fuente: USDA

Nota: los cambios en los valores mensuales corresponden a cambios en las estimaciones de exportación para la campaña en curso

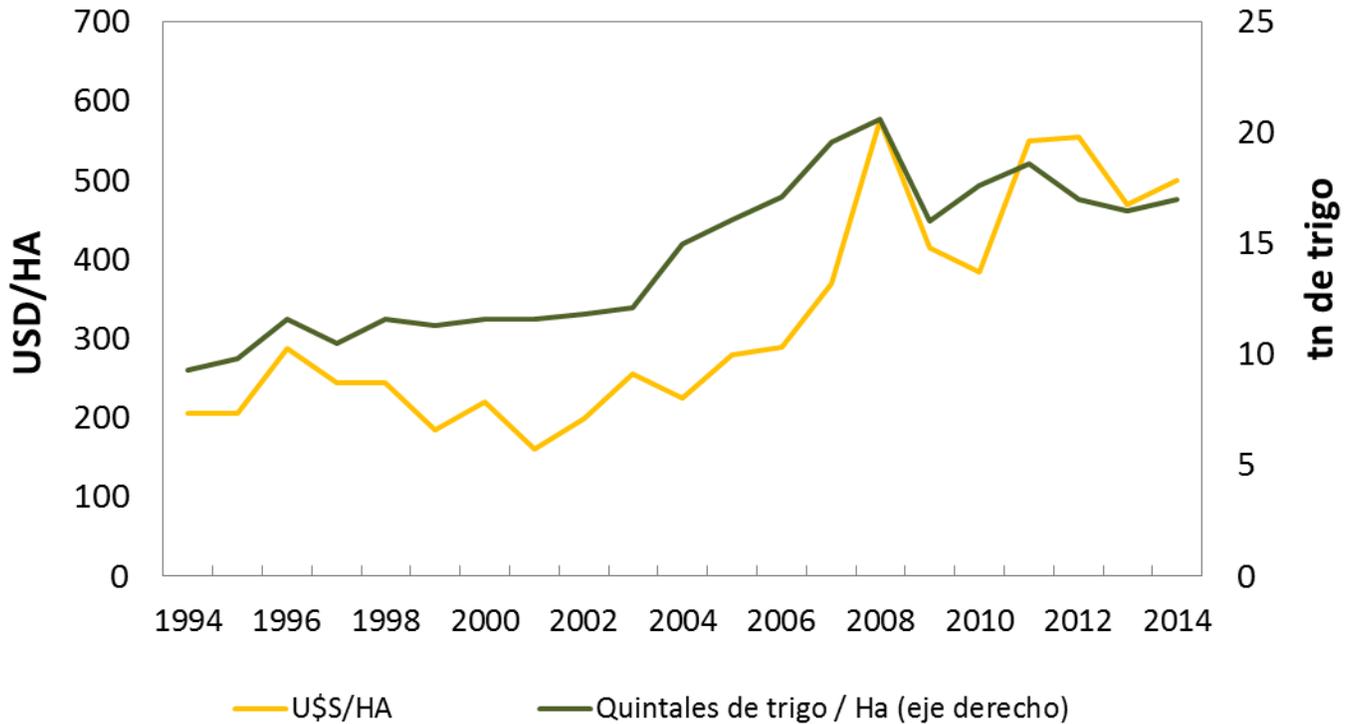
Tabla resumen comercialización

	Unidad	Último dato disponible	Variación mensual	Variación trimestral	Variación anual
		(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
Camiones arribados a puerto					
Total puertos	Camiones	4,592	-27.7% ↓	-10.4% ↓	164.8% ↑
Rosario y zona	Camiones	3,229	-8.8% ↓	5.6% ↑	303.1% ↑
Buenos Aires	Camiones	92	-44.2% ↓	-67.8% ↓	0.0% →
Necochea	Camiones	408	-73.8% ↓	36.0% ↑	0.0% →
Bahía Blanca	Camiones	863	-20.5% ↓	-41.7% ↓	0.0% →
<i>Total molinos</i>					
		(feb-15)	(feb-14)		
Total ROEs	Miles Ton	229.3	798.6% ↑		
Trigo	ROE 45 Miles Ton	106.0	4046.2% ↑		
	ROE 365 Miles Ton	69.2			
Harina de trigo	ROE 45 Miles Ton	25.2	85.7% ↑		
	ROE 180 Miles Ton	9.8	0.0% →		
Subproductos de Trigo	ROE 45 Miles Ton	19.0	297.7% ↑		
	ROE 180 Miles Ton	0.0			
<i>Fuente: UCESCI</i>					
		(ene-15)	(dic-14)	(oct-14)	(ene-14)
Comercio exterior					
Total	USD Millones	166.0	69.4% ↑	538.5% ↑	144.1% ↑
Harina de trigo	USD Millones	12.0	9.1% ↑	-7.7% ↓	-82.4% ↓
Trigo, duro, excluido para siembra	USD Millones	154.0	77.0% ↑	1084.6% ↑	126.5% ↑
<i>Fuente: INDEC</i>					
		(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
Fletes marítimos, destino					
China (1)	USD/TN	48.8	-3.1% ↓	-0.7% ↓	-11.4% ↓
Brasil	USD/TN	10.5	-12.5% ↓	-14.3% ↓	-30.0% ↓
Egipto (1)	USD/TN	29.3	-2.5% ↓	-1.7% ↓	-20.9% ↓
Holanda (2)	USD/TN	19.0	-6.4% ↓	-5.0% ↓	-36.7% ↓
<i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i>					
		(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(feb-14)
Fletes terrestres, distancia					
20	USD/TN	59.5	0.0% →	0.0% →	21.4% ↑
100	USD/TN	135.0	0.0% →	0.0% →	25.0% ↑
500	USD/TN	395.0	0.0% →	0.0% →	23.1% ↑
<i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i>					
		(feb-15)	(01/01/15)	(nov-14)	(feb-14)
Impuestos de internación					
USA	USD/TN	35.6	2.5% ↑	-7.8% ↓	-12.2% ↓
Union Europea	USD/TN	37.2	-5.0% ↓	-3.7% ↓	-9.8% ↓
<i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i>					
		(feb-15)	(01/01/15)	(nov-14)	(feb-14)
Precio FOB Golfo/Rouen					
USA	USD/TN	251.1	-3.4% ↓	-10.9% ↓	-16.5% ↓
Union Europea	USD/TN	239.3	-7.6% ↓	-15.0% ↓	-14.5% ↓
Argentina*	USD/TN	238.8	-4.5% ↓	-15.2% ↓	-27.5% ↓
<i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i>					
		(feb-15)	(ene-15)	(nov-14)	(may-13)
Exportaciones mundiales					
Mundo	Mill. Ton.	160.1	0.6% ↑	3.4% ↑	-1.2% ↓
EE.UU.	Mill. Ton.	24.5	-2.7% ↓	-2.7% ↓	-24.1% ↓
Rusia	Mill. Ton.	20.0	0.0% →	-11.1% ↓	9.9% ↑
Canadá	Mill. Ton.	23.0	0.0% →	4.5% ↑	4.5% ↑
Australia	Mill. Ton.	17.0	-2.9% ↓	-2.9% ↓	-10.5% ↓
Ucrania	Mill. Ton.	11.0	0.0% →	10.0% ↑	15.8% ↑
Argentina	Mill. Ton.	6.5	8.3% ↑	8.3% ↑	225.0% ↑
Kazajistán	Mill. Ton.	6.0	0.0% →	13.2% ↑	-25.0% ↓

Fuente: USDA

Bloque Costos e Insumos

Arrendamientos

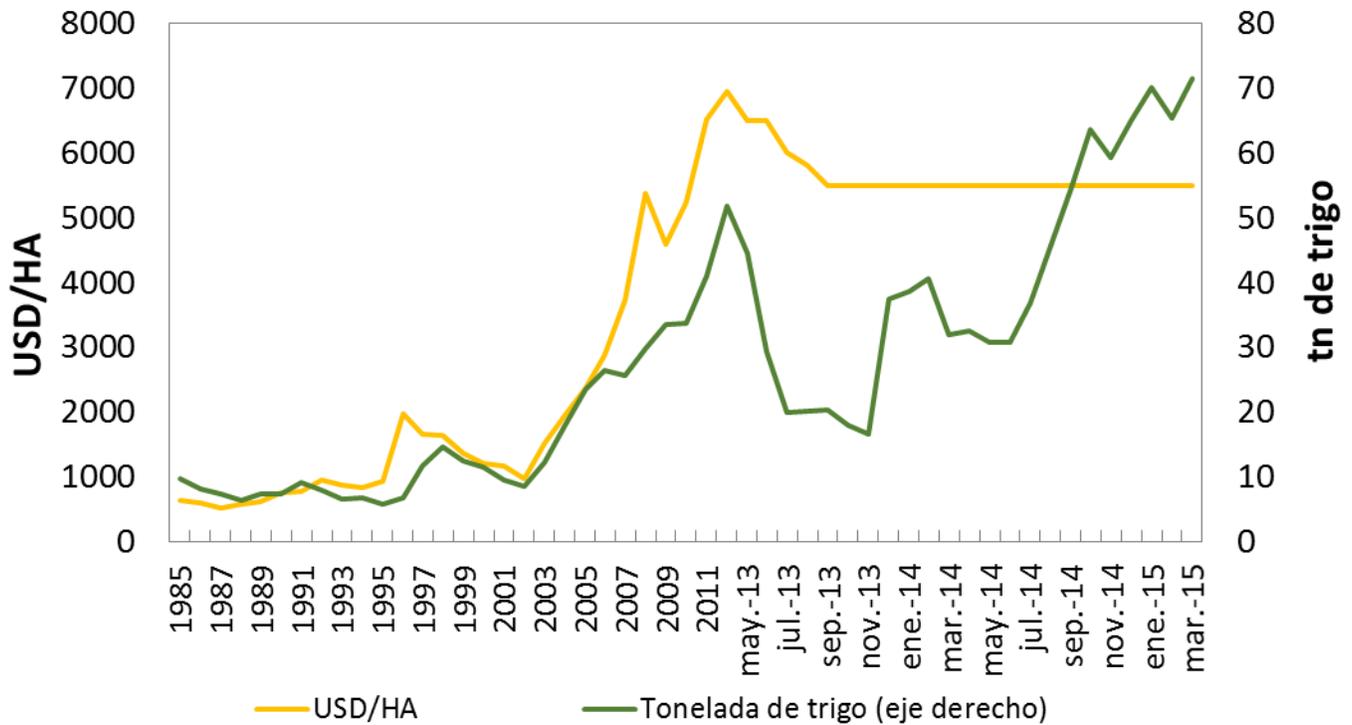


	Unidad	Último año disponible (2014)	Variación anual (2013)
Arrendamiento de tierra*	USD/ha	500	6,4% ↑
	Quintales de trigo necesarios para arrendar 1 ha	17,0	3,0% ↑

Fuente: Compañía de la tierra Argentina

*Zona núcleo: Pergamino, Rojas y Santo

Precio de la tierra

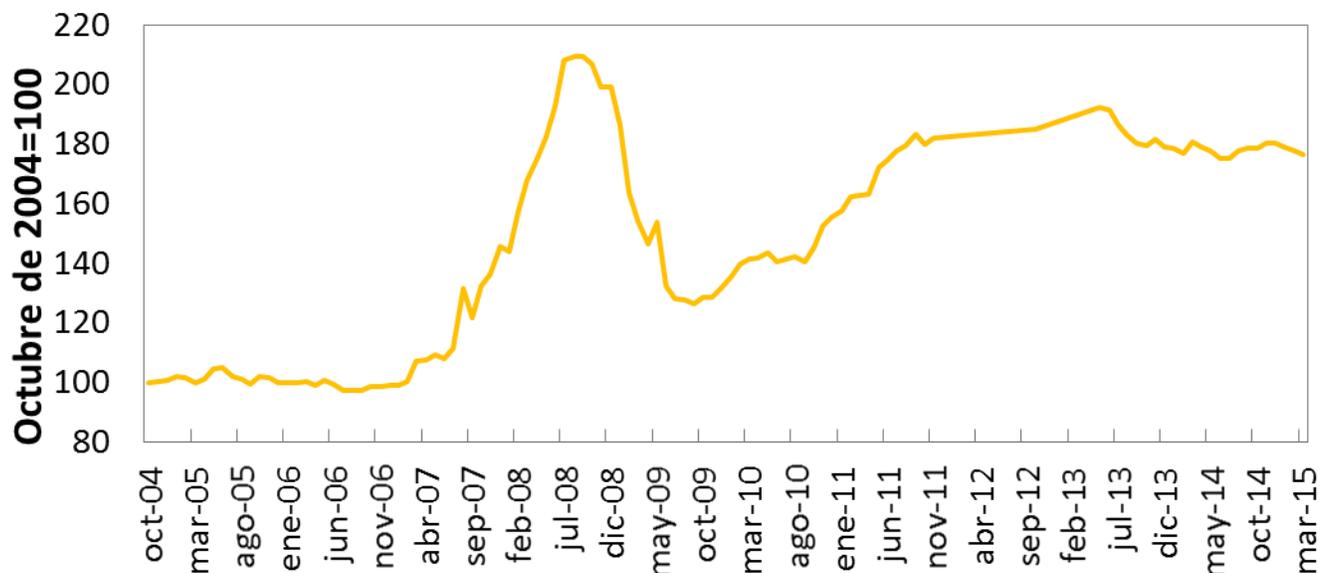


	Unidad	Último dato disponible (mar-15)	Variación mensual (feb-15)	Variación trimestral (dic-14)	Variación anual (mar-14)
Precio de la tierra*	USD/ha	5500	0,0% ➡	0,0% ➡	0,0% ➡
	tn de trigo necesaria	71,5	9,3% ⬆	10,2% ⬆	123,4% ⬆

Fuente: Márgenes agropecuarios

* Zona triguera: Tres Arroyos, Necochea, Loberia (Bs As).

Índice de costo directo por hectárea



Costos (USD/Ha)	Último dato disponible	Variación mensual	Variación trimestral	Variación anual
	(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Total directo	336	-0,6% ↓	-2,1% ↓	-2,3% ↓
Herbidas	20	0,0%	0,8% ↑	-1,9% ↓
Semillas	133	-0,9% ↓	-3,1% ↓	-3,6% ↓
Labranzas	94	-0,9% ↓	-2,3% ↓	0,0% ↑
Fertilizantes	133	-0,9% ↓	-3,1% ↓	-3,6% ↓
Insecticidas y fungicidas	24	-0,5% ↓	-3,1% ↓	-9,2% ↓

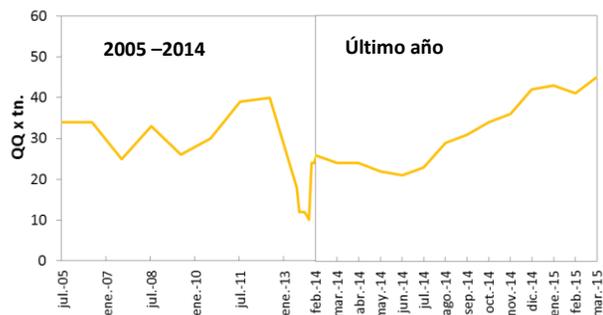
Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes agropecuarios

Costos (USD/Ha)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 (3 meses)
Herbidas	18	16	19	30	19	15	16	21	20	21	20
Semillas	86	84	106	192	122	123	159	160	137	136	135
Labranzas	23	23	30	50	41	39	45	41	60	60	60
Fertilizantes	25	24	24	28	27	26	27	27	26	25	24
Insecticidas y fungicidas	36	37	41	53	57	66	78	98	103	93	95
Total directo	194	188	224	357	271	273	328	352	351	340	339

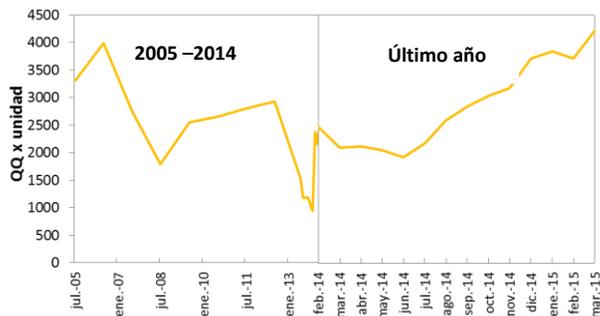
Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes agropecuarios

Relaciones insumo/producto

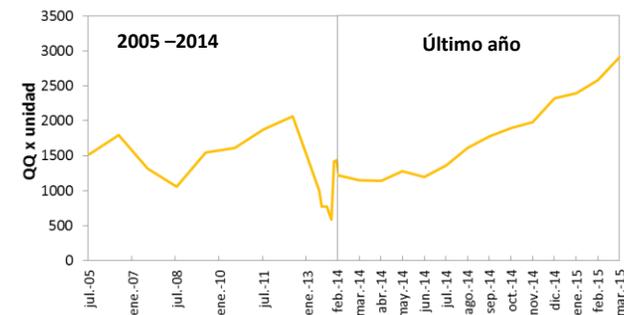
Urea



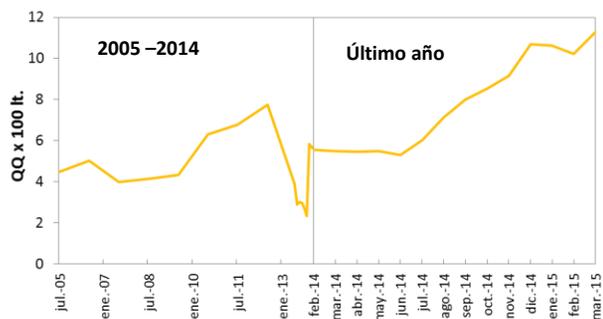
Tractor 100 HP



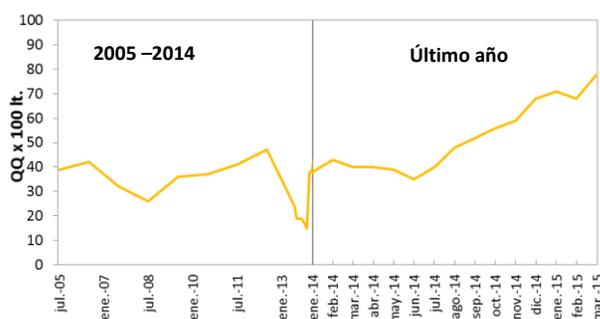
Pick Up



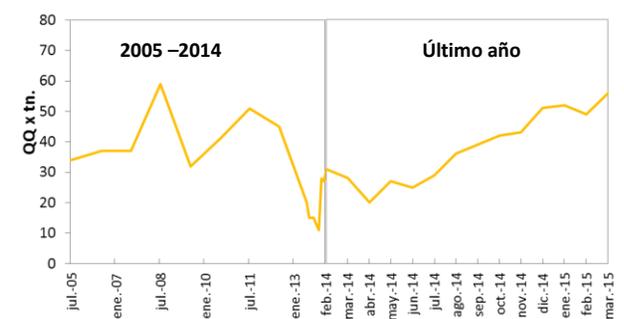
Gasoil



2,4 D 100%



Fosfato diamónico



Insumos	Unidad	Último dato disponible (mar-15)	Variación mensual (feb-15)	Variación trimestral (dic-14)	Variación anual (mar-14)
Gasoil	QQ x 100 lt	11	10,7% ↑	5,6% ↑	104,9% ↑
2,4 D 100%	QQ x 100 lt	78	14,7% ↑	14,7% ↑	95,0% ↑
Fosfato diamónico	QQ x tn	56	14,3% ↑	9,8% ↑	100,0% ↑
Urea	QQ x tn	45	9,8% ↑	7,1% ↑	87,5% ↑
Tractor 100 HP	QQ x unidad	4220	13,6% ↑	13,6% ↑	101,3% ↑
Pick Up	QQ x unidad	2905	12,6% ↑	25,4% ↑	153,9% ↑

Fuente: Márgenes agropecuarios

Tabla resumen producción

Producto	Unidad	Último dato disponible	Variación mensual	Variación trimestral	Variación anual
		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Insumos					
Gasoil	QQ x 100 lt	11	10,7% ↑	5,6% ↑	104,9% ↑
2,4 D 100%	QQ x 100 lt	78	14,7% ↑	14,7% ↑	95,0% ↑
Fosfato diamónico	QQ x tn	56	14,3% ↑	9,8% ↑	100,0% ↑
Urea	QQ x tn	45	9,8% ↑	7,1% ↑	87,5% ↑
Tractor 100 HP	QQ x unidad	4220	13,6% ↑	13,6% ↑	101,3% ↑
Pick Up	QQ x unidad	2905	12,6% ↑	25,4% ↑	153,9% ↑

Fuente: Márgenes agropecuarios

Costos		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Total directo	USD/Ha	336	-0,6% ↓	-2,1% ↓	-2,3% ↓
Herbicidas	USD/Ha	20	0,0% →	0,8% ↑	-1,9% ↓
Semillas	USD/Ha	133	-0,9% ↓	-3,1% ↓	-3,6% ↓
Labranzas	USD/Ha	94	-0,9% ↓	-2,3% ↓	0,0% ↑
Fertilizantes	USD/Ha	133	-0,9% ↓	-3,1% ↓	-3,6% ↓
Insecticidas y fungicidas	USD/Ha	24	-0,5% ↓	-3,1% ↓	-9,2% ↓

Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes agropecuarios

Precios de la tierra		(mar-15)	(feb-15)	(dic-14)	(mar-14)
Precio de la tierra*	USD/ha	5500	0,0% →	0,0% →	0,0% →
	tn de trigo	72	9,3% →	10,2% ↑	123,4% ↑

*Zona triguera: Tres Arroyos, Necochea, Lobería (Bs As).

Fuente: Márgenes agropecuarios

Glosario

<p><u>Bloque precios</u></p> <p>Disponible: precios spot en las distintas plazas localidades donde se comercializa el trigo local.</p> <p>Mercado a Término de Buenos Aires: es una entidad que registra y garantiza operaciones de futuro y opciones.</p> <p>Cotización primer contrato activo: futuro más que no se encuentra vencido más cercano a la fecha actual</p> <p>Precios FOB: es el precio de la mercadería puesta a disposición del comprador a bordo del buque.</p> <p>Relación precios FOB y MATba: gráfica la relación que existe entre el trigo del primer contrato activo que cotiza en el mercado a términos frente al valor registrado en puertos.</p> <p>Precios relativos: gráfica las relaciones históricas entre el precio del primer contrato activo del trigo y el precio de la soja, maíz y cebada.</p> <p>Curva de futuros: cotización para una determinada fecha de los distintos contratos de futuros activos.</p> <p>Kansas City Board of Trade: es el mercado de opciones y futuros ubicado en Kansas, EE.UU.</p> <p>Relación MATba frente a KCBOT: gráfica la relación de precios históricos entre los dos mercados.</p> <p>Subproductos: precios de subproductos de trigo</p> <p>Precio FAS: es el precio de la mercadería puesta al costado del buque.</p> <p>Precios productos IPC-CABA: precios al consumidor final para productos seleccionados con algún grado de vinculación con el trigo como materia prima, en comercios que se encuentran en la CABA.</p> <p><u>Bloque producción</u></p> <p>Avance de siembra: progreso de las campañas en base a las estimaciones del avance que se observa y lo estimado a sembrar, realizadas por la Bolsa de Cereales.</p> <p>Siembra según zonas PAS: superficie a sembrar de trigo según lo estimado por la Bolsa de Cereales en las distintas zonas del país.</p> <p>Molienda: realizada en molinos de distintas zonas del país.</p> <p>Proyecciones USDA: estimaciones de producción, siembra y stocks finales de principales mercados de trigo del mundo según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.</p> <p>Relación Stock/Consumo: relación entre las estimaciones del stock final y el estimado consumo para la campaña realizadas según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos. Un valor elevado de este cociente indica que los Stocks son elevados para las cantidades a consumir y tiene efectos de baja en el precio del trigo. Un valor bajo de este cociente, lo opuesto.</p>	<p><u>Bloque comercialización</u></p> <p>Camiones arribados a puerto: cantidad de camiones arribados a puertos o molinos por mes.</p> <p>Fletes terrestres: precio de flete de carga con capacidad 30 toneladas para el transporte de granos.</p> <p>Fletes marítimos: precio de flete de carga para 50.000/65.000 toneladas y para 30.000/40.000 toneladas para transportes marítimos.</p> <p>Precios FOB de principales competidores: Valor teórico que indica el precio máximo a pagar por el exportador que compra trigo en el mercado interno para vender a un destino determinado, sin perder competitividad frente al precio de venta de orígenes alternativos en ese destino. Se considera el origen estadounidense (FOB Golfo) y el origen Mar Negro, ruso o ucraniano. En ambos casos se parte del FOB correspondiente, se cargan todos los costos (Fletes e impuestos) para llegar a destino, y a ese valor se le descuentan los gastos desde puertos argentinos, los gastos de embarque y los derechos de exportación, llegando así a un FAS teórico en equilibrio con el origen elegido puesto en Brasil.</p> <p>ROEs aprobados: Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior de productos agrícolas aprobadas por la UCESCI del ministerio de economía, que habilita a realizar la exportación.</p> <p>Compras del sector exportador: a partir de declaraciones de compra.</p> <p>Compras del sector industrial: las compras del sector industrial, respecto de la capacidad instalada, resultan de computar las fábricas que representan: para trigo el 95 % y para soja y girasol el 100 %, en ambas cosechas.</p> <p>Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar".</p> <p>Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio.</p> <p>Total fijado: porción del rubro total a fijar que ya se les estableció precio.</p> <p>Proyecciones de exportaciones globales del USDA: estimaciones de exportaciones de principales países exportadores de trigo del mundo según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos.</p> <p><u>Bloque costos</u></p> <p>Precios de la tierra: precios de la tierra relevados por la revista Márgenes Agropecuarios para la región de Tres Arroyos, Necochea, Lobería. Productividad media de 35-40qq/ha.</p> <p>Precio arrendamiento: evolución del precio de arrendamiento para Soja en la Zona núcleo maicera en US\$/ha. y qq/ha. Zona núcleo formada por los partidos de Pergamino, Rojas y Salto</p> <p>Total costos directos: compuestos por herbicidas, semillas, costos de labranzas, fertilizantes, insecticidas y fungicidas.</p> <p>Relación insumo producto: relación entre el precio de los principales productos y el trigo.</p>
------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------