

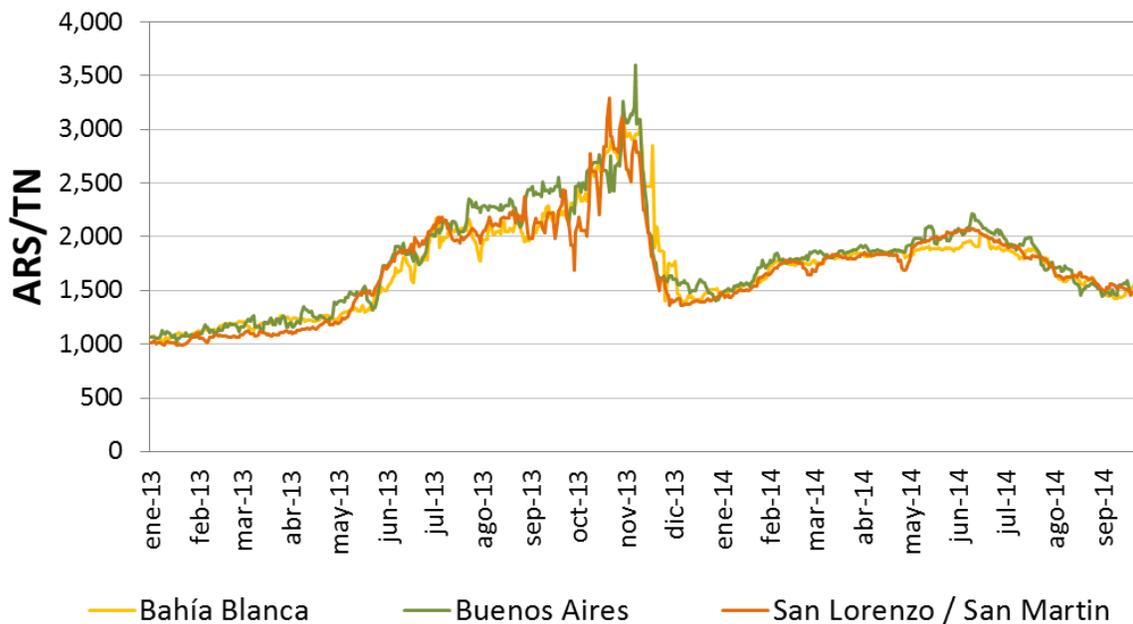
# ArgenTrigo Informe trimestral N°1

## Contenido

|  |    |
|--|----|
| Bloque precios .....                                 | 2  |
| Disponible .....                                     | 2  |
| Relación precios FOB 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**

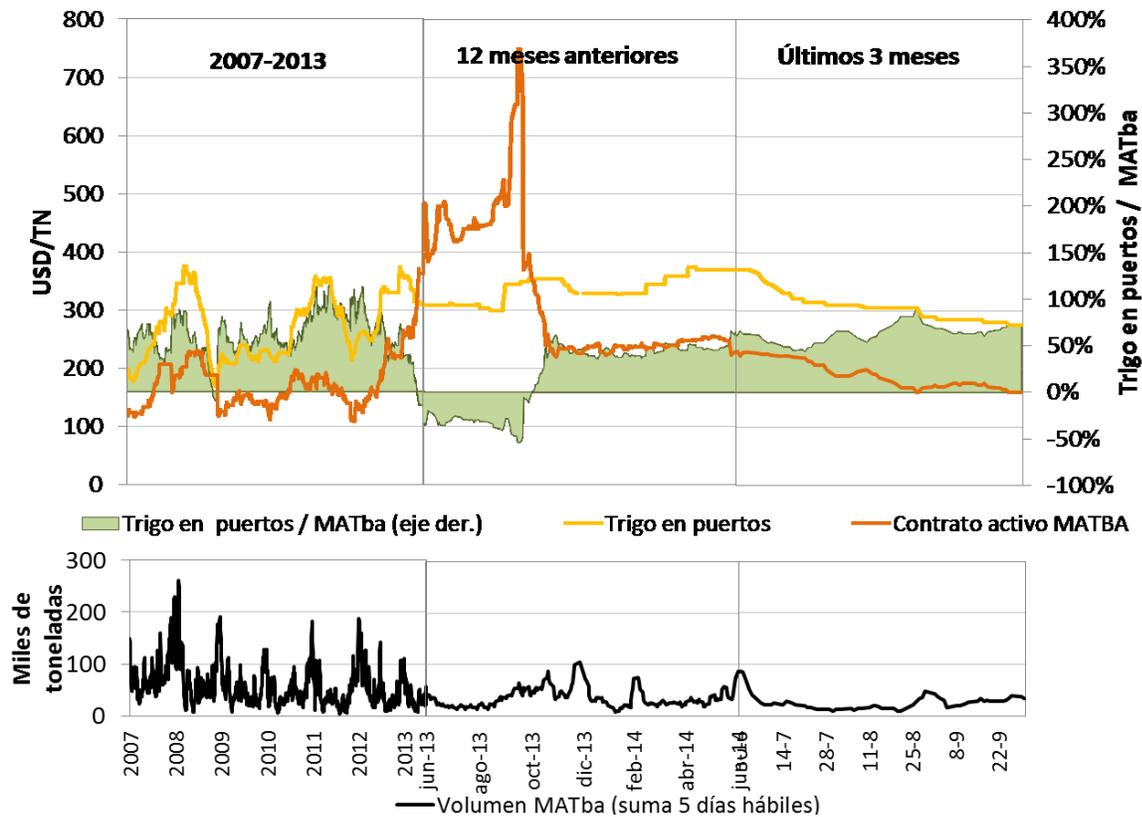
**Disponible**



| Disponible (\$/TN)       | Último precio disponible<br>(sep-14) | Variación mensual<br>(ago-14) | Variación trimestral<br>(jun-14) | Variación anual<br>(sep-13) |
|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Bahía Blanca             | <b>1482.7</b>                        | -8.9% ↓                       | -23.5% ↓                         | -30.9% ↓                    |
| Buenos Aires             | <b>1499.6</b>                        | -8.1% ↓                       | -27.9% ↓                         | -38.2% ↓                    |
| Necochea                 | <b>1369.6</b>                        | -12.0% ↓                      | -24.8% ↓                         | -38.0% ↓                    |
| Ramallo                  | -                                    | -                             | -                                | -                           |
| Rosario                  | <b>1480.6</b>                        | -13.0% ↓                      | -27.6% ↓                         | -33.6% ↓                    |
| San Lorenzo / San Martín | <b>1517.5</b>                        | -7.6% ↓                       | -25.4% ↓                         | -30.7% ↓                    |
| San Nicolás              | <b>1458.8</b>                        | -11.5% ↓                      | -28.6% ↓                         | -30.5% ↓                    |

Fuente: Bolsa de Cereales

**Relación precios FOB y MATba**



| Producto                    | Unidad | Último precio disponible<br>(sep-14) | Variación mensual<br>(ago-14) | Variación trimestral<br>(jun-14) | Variación anual<br>(sep-13) |
|-----------------------------|--------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| FOB puertos - Trigo*        | USD/TN | 283                                  | -7.4% ↑                       | -23.6% ↓                         | -6.7% ↓                     |
| FOB Puertos - Trigo pan**   | USD/TN | 271                                  | -7.3% ↑                       | -23.7% ↓                         | -6.8% ↓                     |
| Contrato activo- MATba      | USD/TN | 170                                  | -6.3% ↑                       | -31.2% ↓                         | -63.3% ↓                    |
| FOB Puertos - Trigo / MATBA | %      | 66.7%                                | -0.0 ↑                        | 0.2 ↑                            | 1.0 ↑                       |

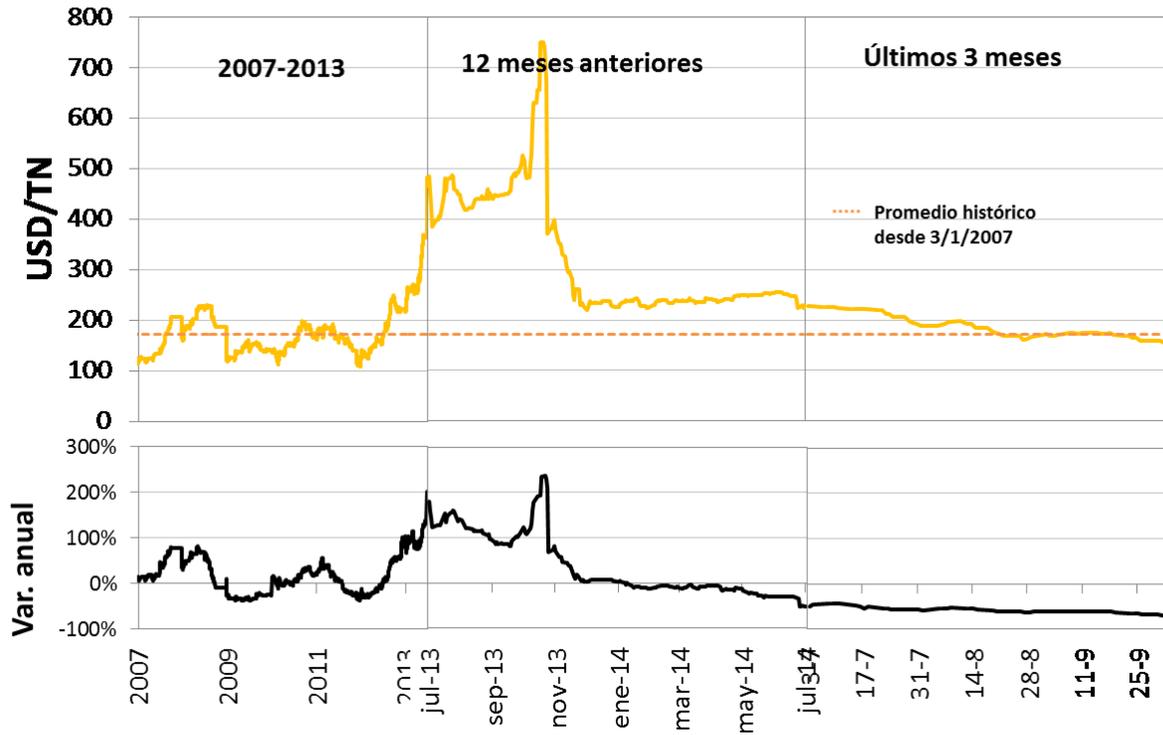
Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y MATba

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

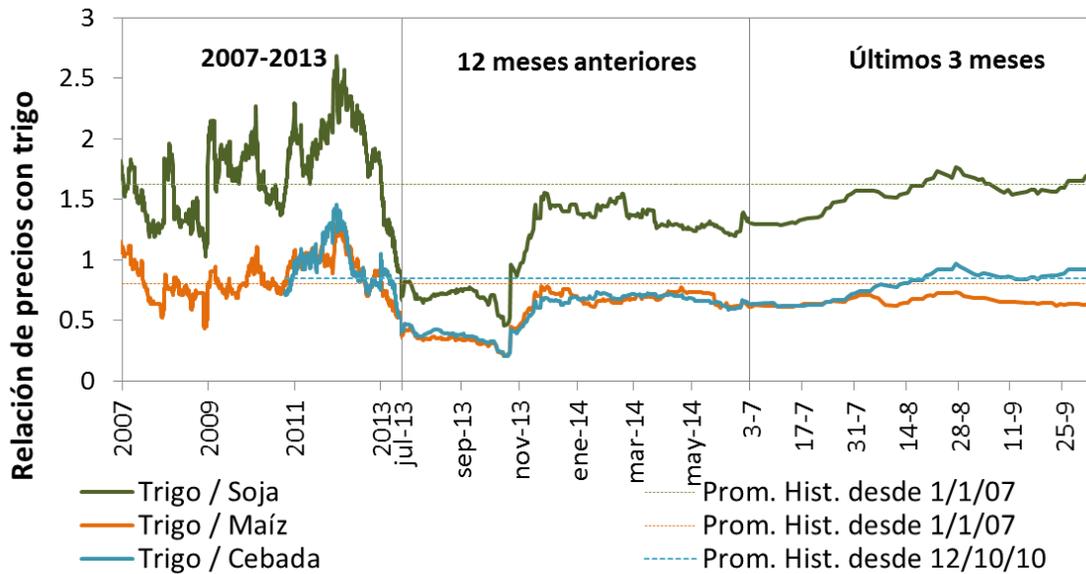
\*\*Trigo pan baja proteína a granel con hasta un 15% embolsado. Según circular N° 906

**Mercado a Término de Buenos Aires**

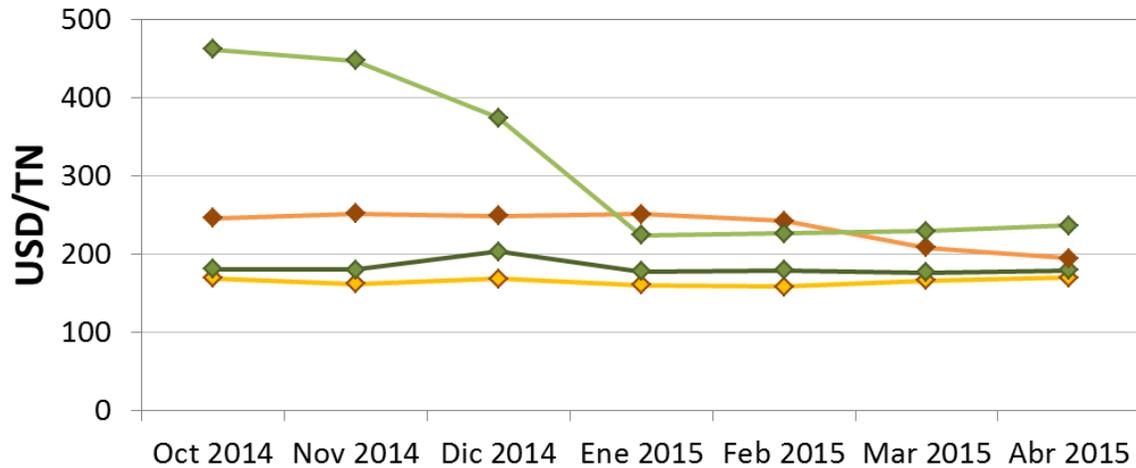
**Cotización primer contrato activo**



**Precios relativos**



**Curva de futuros MATba**



◆ Último dato (sep/2014)                      ◆ Un mes atrás (ago/2014)  
◆ Tres meses atrás (jun/2014)                      ◆ Un año atrás (sep/2013)

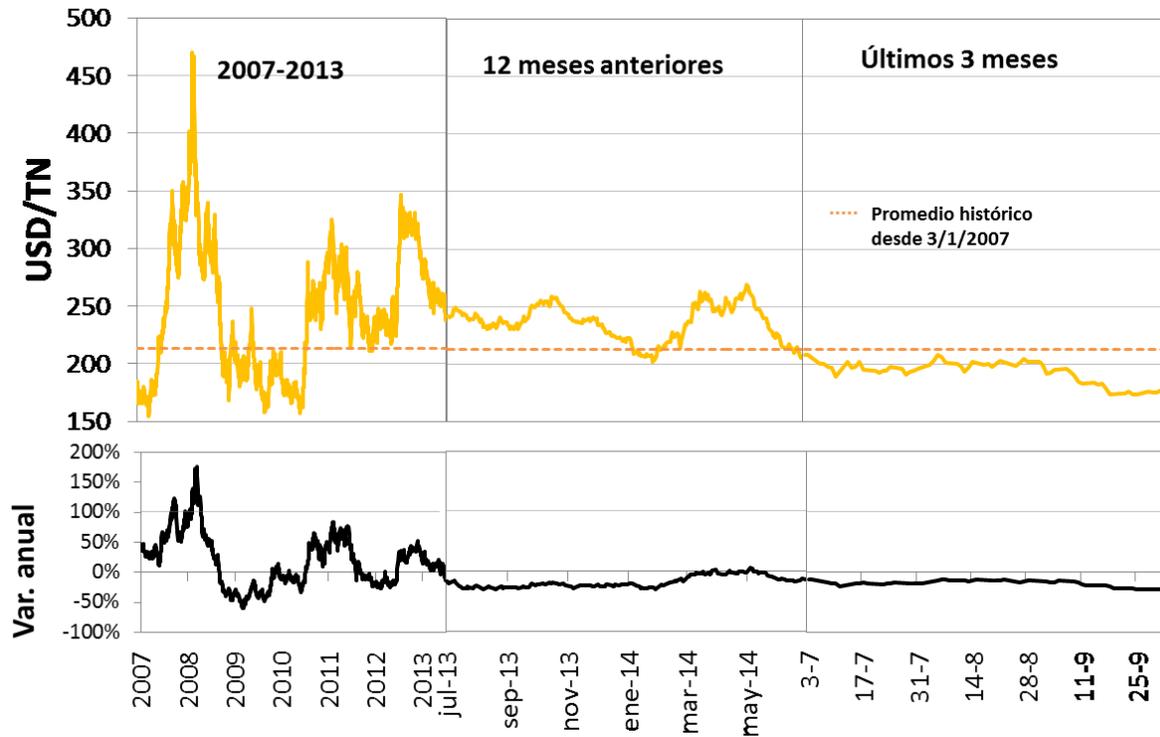
| Vencimiento (USD/TN) | Último precio disponible | Variación mensual |          | Variación trimestral |          | Variación anual |          |
|----------------------|--------------------------|-------------------|----------|----------------------|----------|-----------------|----------|
|                      | (sep-14)                 | (ago-14)          |          | (jun-14)             |          | (sep-13)        |          |
| Octubre 2014         | 169.7                    | 181.3             | -6.4% ↓  | 246.6                | -31.2% ↓ | 462.6           | -63.3% ↓ |
| Noviembre 2014       | 161.9                    | 180.2             | -10.2% ↓ | 251.9                | -35.7% ↓ | 447.8           | -63.8% ↓ |
| Diciembre 2014       | 168.7                    | 203.8             | -17.2% ↓ | 249.5                | -32.4% ↓ | 374.5           | -54.9% ↓ |
| Enero 2015           | 160.5                    | 177.9             | -9.8% ↓  | 251.1                | -36.1% ↓ | 224.5           | -28.5% ↓ |
| Febrero 2015         | 158.4                    | 179.4             | -11.7% ↓ | 242.5                | -34.7% ↓ | 226.8           | -30.1% ↓ |
| Marzo 2015           | 166.8                    | 176.9             | -5.7% ↓  | 208.4                | -19.9% ↓ | 229.4           | -27.3% ↓ |
| Abril 2015           | 170.4                    | 179.6             | -5.1% ↑  | 194.9                | -12.6% ↑ | 237.2           | -28.1% ↑ |
| Precio maíz/trigo    | 0.7                      | 0.7               | -0.0 ↓   | 0.6                  | 0.0 ↑    | 0.3             | 0.3 ↑    |
| Precio soja/trigo    | 1.6                      | 1.6               | -0.0 ↓   | 1.3                  | 0.3 ↑    | 0.7             | 0.9 ↑    |
| Precio cebada/trigo  | 0.9                      | 0.8               | 0.0 ↑    | 0.6                  | 0.3 ↑    | 0.4             | 0.5 ↑    |

Fuente: Bloomberg

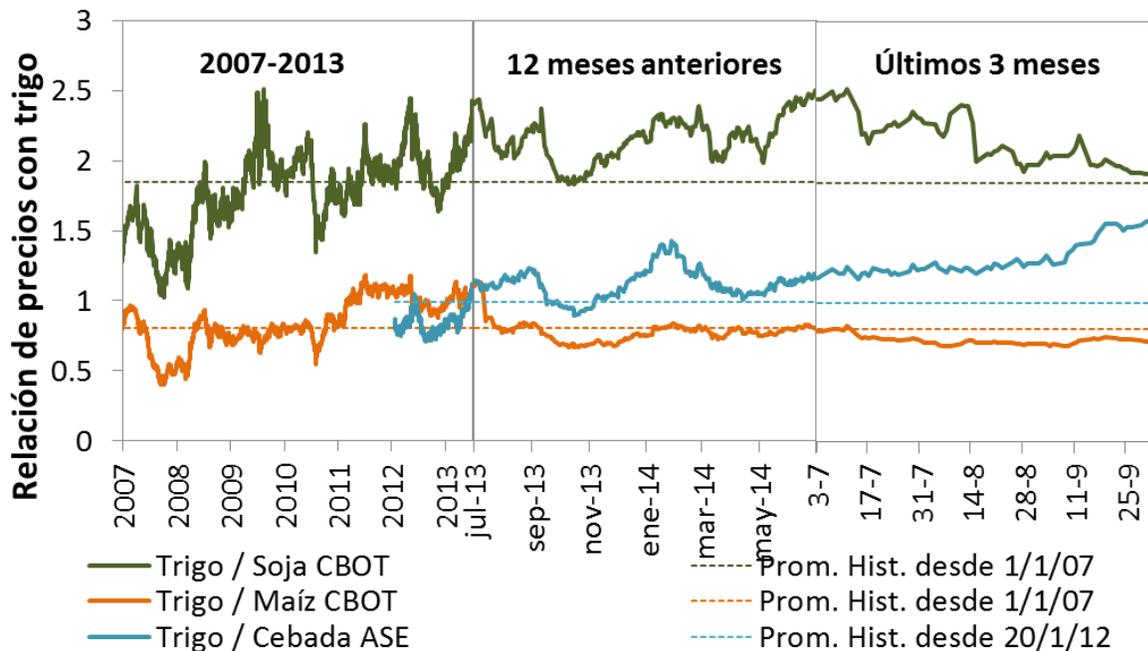
Nota: precios en promedio mensuales

**Kansas City Board of Trade**

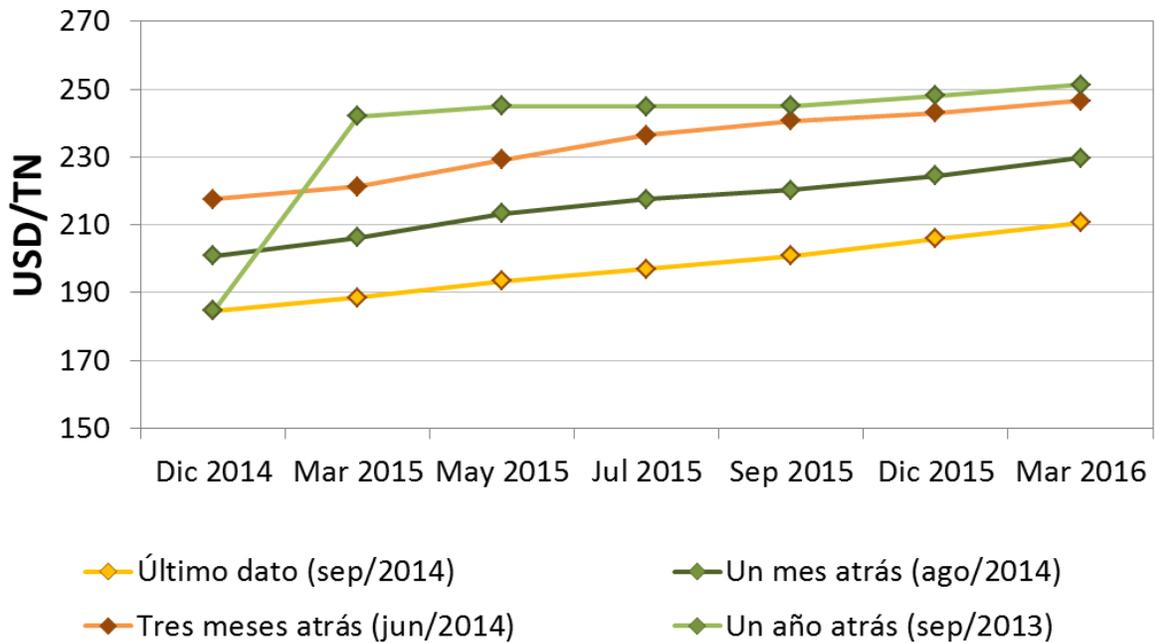
**Cotización primer contrato activo**



**Precios relativos**



**Curva de futuros Kansas City Board of Trade**

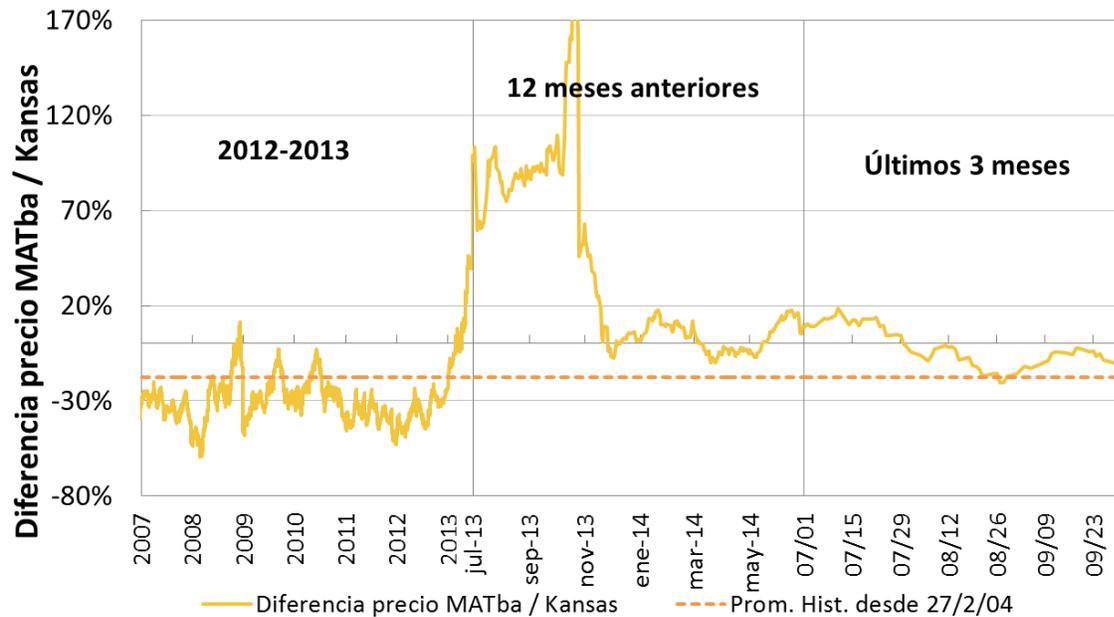


| Vencimiento (USD/TN)    | Último precio disponible | Variación mensual |         | Variación trimestral |          | Variación anual |          |
|-------------------------|--------------------------|-------------------|---------|----------------------|----------|-----------------|----------|
|                         | (sep/14)                 | (ago/14)          |         | (jun/14)             |          | (sep/13)        |          |
| Diciembre 2014          | 184.6                    | 200.8             | -8.0% ↓ | 217.5                | -15.1% ↓ | 237.9           | -22.4% ↓ |
| Marzo 2015              | 188.5                    | 206.2             | -8.6% ↓ | 221.2                | -14.8% ↓ | 242.0           | -22.1% ↓ |
| Mayo 2015               | 193.5                    | 213.4             | -9.3% ↓ | 229.2                | -15.6% ↓ | 245.0           | -21.0% ↓ |
| Julio 2015              | 197.0                    | 217.5             | -9.5% ↓ | 236.4                | -16.7% ↓ | 245.0           | -19.6% ↓ |
| Septiembre 2015         | 200.8                    | 220.3             | -8.8% ↓ | 240.7                | -16.6% ↓ | 245.1           | -18.1% ↓ |
| Diciembre 2015          | 205.9                    | 224.4             | -8.3% ↓ | 243.1                | -15.3% ↓ | 248.0           | -17.0% ↓ |
| Marzo 2016              | 210.6                    | 229.7             | -8.3% ↓ | 246.6                | -14.6% ↓ | 251.3           | -16.2% ↓ |
| Precio soja CBOT/trigo  | 2.0                      | 2.2               | -0.2 ↓  | 2.4                  | -3.4 ↓   | 2.1             | -3.1 ↓   |
| Precio maíz CBOT/trigo  | 0.7                      | 0.7               | 0.0 ↑   | 0.8                  | 0.2 ↑    | 0.8             | 0.2 ↑    |
| Precio cebada ASE/trigo | 1.4                      | 1.2               | 0.2 ↑   | 1.1                  | -0.1 ↓   | 1.1             | -2.1 ↓   |

Fuente: Bloomberg

Nota: precios en promedio mensuales

**Relación precio MATba frente a KCBOT**



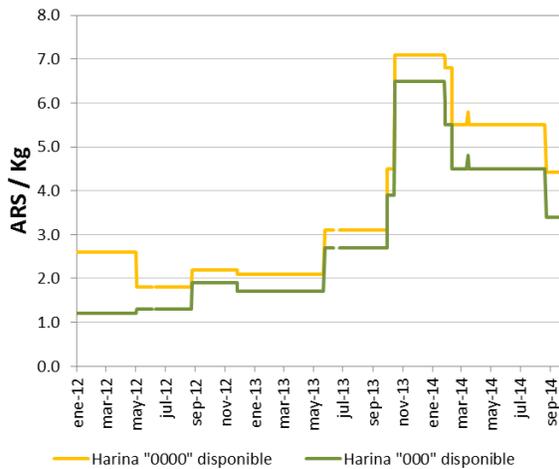
| Producto               | Unidad | Último precio disponible<br>(sep-14) | Variación mensual<br>(ago-14) | Variación trimestral<br>(jun-14) | Variación anual<br>(sep-13) |
|------------------------|--------|--------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| Contrato activo MATBA  | USD/TN | <b>169.7</b>                         | -6.4% ↓                       | -31.2% ↑                         | -63.3% ↑                    |
| Contrato activo Kansas | USD/TN | <b>184.6</b>                         | -8.0% ↓                       | -15.1% ↑                         | -22.4% ↑                    |
| Dif. Kansas vs MATBA   | %      | <b>-8.1%</b>                         | 1.6% ↑                        | -21.5% ↑                         | -102.5% ↑                   |

Fuente: Bloomberg

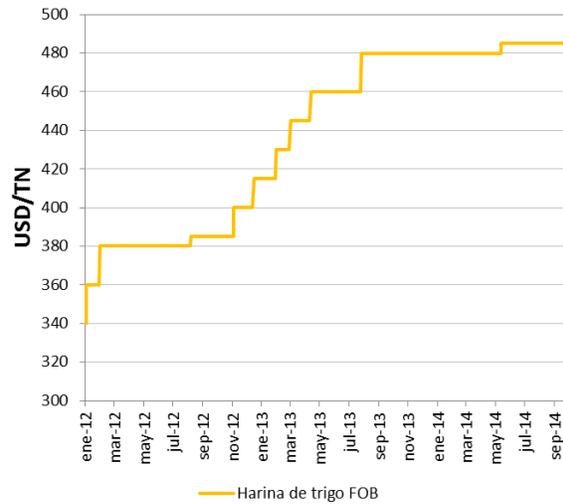
Nota: precios promedios mensuales

**Subproductos**

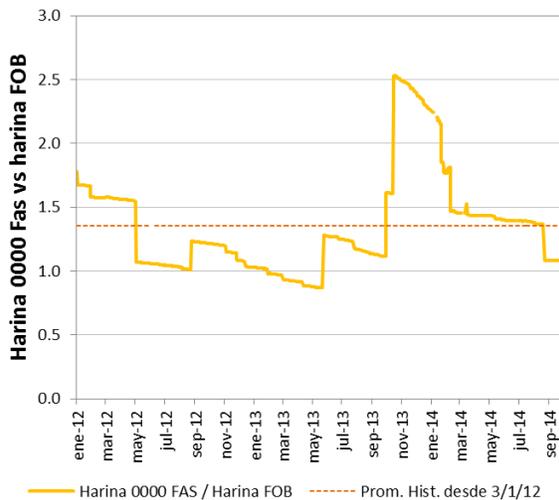
**Precio harina disponible**



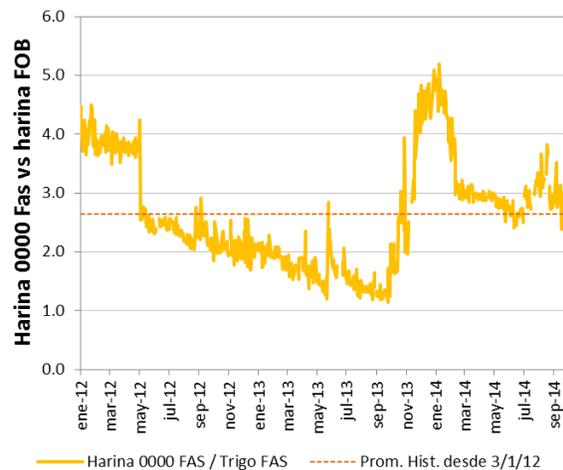
**Precio harina de trigo FOB**



**Precio harina FOB / FAS**



**Precio harina FAS / trigo FAS**



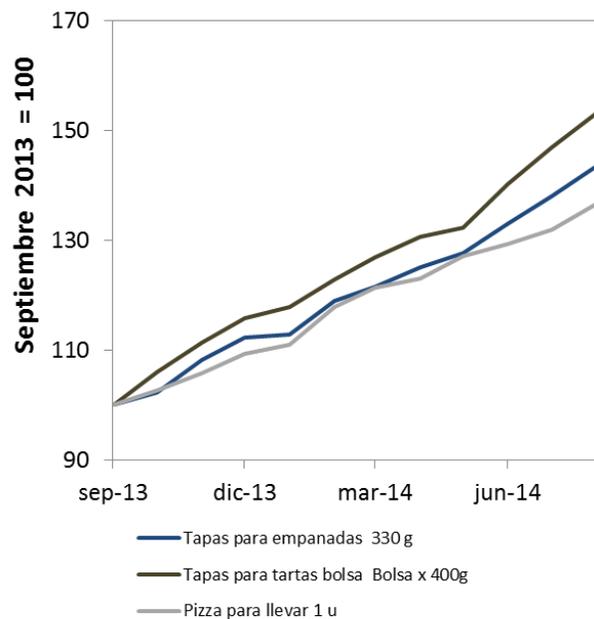
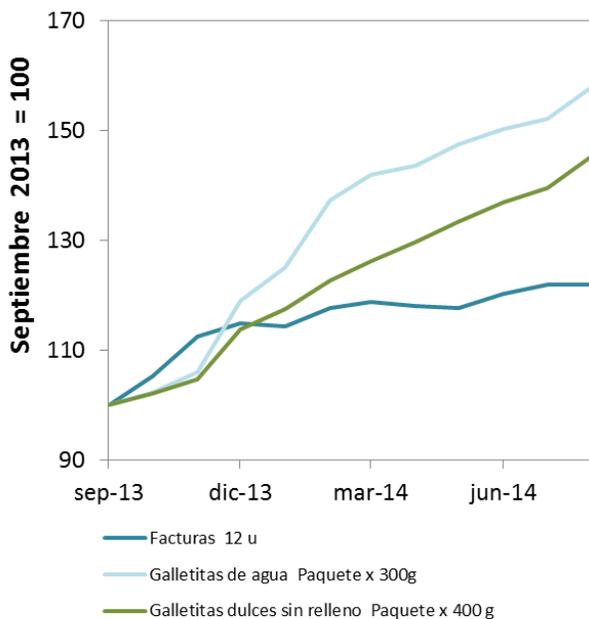
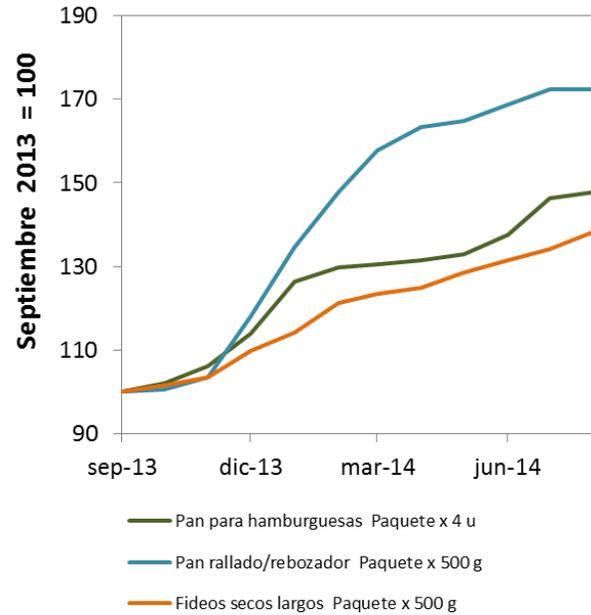
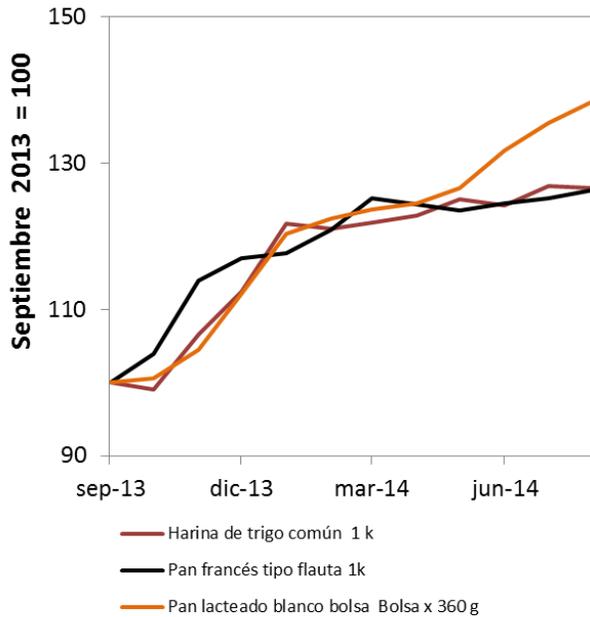
| Producto                                    | Unidad | Último precio disponible (sep-14) | Variación mensual (ago-14) | Variación trimestral (jun-14) | Variación anual (sep-13) |
|---|--------|-----------------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Harina 0000 FAS                             | \$/Kg  | 4.4                               | -15.5% ↓                   | -19.6% ↓                      | 42.6% ↑                  |
| Harina 000 FAS                              | \$/Kg  | 3.4                               | -19.5% ↓                   | -24.4% ↓                      | 25.9% ↑                  |
| Harina FOB                                  | USD/TN | 485.0                             | 0.0% ↑                     | 0.0% →                        | 1.0% ↑                   |
| Trigo FAS - Bahía Blanca-                   | \$/TN  | 1490.7                            | -8.9% ↓                    | -22.2% ↓                      | -30.4% ↓                 |
| Trigo FAS - Buenos Aires-                   | \$/TN  | 1500.2                            | -8.4% ↓                    | -28.0% ↓                      | -37.7% ↓                 |
| Ratio harina FAS / harina FOB               |        | 1.1                               | -16.7% ↓                   | -22.4% ↓                      | -3.8% ↑                  |
| Ratio harina FAS / trigo FAS - Buenos Aires |        | 3.0                               | -6.9% ↓                    | 12.0% ↑                       | 128.6% →                 |

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<br>precio<br>disponible<br>(ago-14) | Variación<br>mensual<br>(jul-14) | Variación<br>trimestral<br>(may-14) |
|-------------------------------|-----------------|--|----------------------------------|-------------------------------------|
| Pan francés tipo flauta       | 1k              | 22.7                                       | 0.8% ↑                           | 2.2% ↑                              |
| Pan lacteado blanco bolsa     | Bolsa x 360 g   | 18.2                                       | 2.1% ↑                           | 9.2% ↑                              |
| Pan para hamburguesas         | Paquete x 4 u   | 12.2                                       | 1.1% ↑                           | 11.2% ↑                             |
| Pan rallado/rebozador         | Paquete x 500 g | 13.0                                       | -0.1% ↓                          | 4.6% ↑                              |
| Facturas                      | 12 u            | 39.2                                       | -0.0% ↓                          | 3.6% ↑                              |
| Galletitas de agua            | Paquete x 300g  | 11.4                                       | 3.8% ↑                           | 7.0% ↑                              |
| Galletitas dulces sin relleno | Paquete x 400 g | 14.3                                       | 4.1% ↑                           | 8.9% ↑                              |
| Harina de trigo común         | 1 k             | 8.6  | -0.2% ↓                          | 1.3% ↑                              |
| Fideos secos largos           | Paquete x 500 g | 10.9                                       | 3.2% ↑                           | 7.6% ↑                              |
| Tapas para empanadas          | 330 g           | 10.9                                       | 3.8% ↑                           | 12.3% ↑                             |
| Tapas para tartas bolsa       | Bolsa x 400g    | 14.7                                       | 4.1% ↑                           | 15.6% ↑                             |
| Pizza para llevar             | 1 u             | 60.5                                       | 3.5% ↑                           | 7.5% ↑                              |

Fuente: IPC-CABA

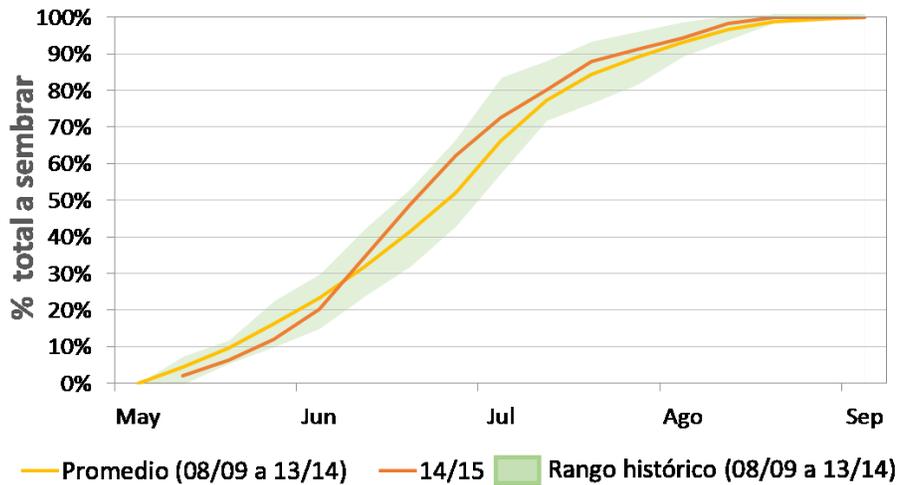
**Tabla resumen precios**

|  | Unidad          | Último precio disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual |
|--|-----------------|--------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Precios disponibles</b>   |                 |                          |                   |                      |                 |
|  |                 | (oct-14)                 | (sep-14)          | (jul-14)             | (oct-13)        |
| Bahía Blanca   | \$/TN           | 1417.6                   | -4.4% ↓           | -23.0% ↓             | -44.6% ↓        |
| Buenos Aires   | \$/TN           | 1414.2                   | -5.7% ↓           | -26.0% ↓             | -43.1% ↓        |
| Necochea   | \$/TN           | 1270.5                   | -7.2% ↓           | -28.8% ↓             | -49.1% ↓        |
| Ramallo  | \$/TN           | -                        | -                 | -                    | -               |
| Rosario  | \$/TN           | 1447.8                   | -2.2% ↓           | -22.2% ↓             | -44.3% ↓        |
| San Lorenzo / San Martín   | \$/TN           | 1418.3                   | -6.5% ↓           | -23.7% ↓             | -42.8% ↓        |
| San Nicolás  | \$/TN           | -                        | -                 | -                    | -               |
| <i>Fuente: Bolsa de Cereales</i>   |                 |                          |                   |                      |                 |
| <b>FOB Puertos</b>   |                 |                          |                   |                      |                 |
|  |                 | (sep-14)                 | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| FOB puertos - Trigo*   | USD/TN          | 282.7                    | -7.4% ↓           | -23.6% ↓             | -6.7% ↓         |
| FOB Puertos - Trigo pan**  | USD/TN          | 270.9                    | -7.3% ↓           | -23.7% ↓             | -6.8% ↓         |
| Contrato activo- MATba   | USD/TN          | 169.7                    | -6.3% ↓           | -31.2% ↓             | -63.3% ↓        |
| FOB Puertos - Trigo / MATBA  | %               | 0.7                      | -0.0% ↓           | 0.2% ↑               | 1.0% ↑          |
| <i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca y MATBA</i>      |                 |                          |                   |                      |                 |
| <b>Precios MATBA</b>   |                 |                          |                   |                      |                 |
|  |                 | (sep-14)                 | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| Octubre 2014   | USD/TN          | 169.7                    | -6.4% ↓           | -31.2% ↓             | -63.3% ↓        |
| Noviembre 2014   | USD/TN          | 161.9                    | -10.2% ↓          | -35.7% ↓             | -63.8% ↓        |
| Diciembre 2014   | USD/TN          | 168.7                    | -17.2% ↓          | -32.4% ↓             | -54.9% ↓        |
| Enero 2015   | USD/TN          | 160.5                    | -9.8% ↓           | -36.1% ↓             | -28.5% ↓        |
| Febrero 2015   | USD/TN          | 158.4                    | -11.7% ↓          | -34.7% ↓             | -30.1% ↓        |
| Marzo 2015   | USD/TN          | 166.8                    | -5.7% ↓           | -19.9% ↓             | -27.3% ↓        |
| Abril 2015   | USD/TN          | 170.4                    | -5.1% ↓           | -12.6% ↓             | -28.1% ↓        |
| Precio maíz/trigo  |                 | 0.7                      | 0.0 ↓             | 0.0 ↓                | 0.3 ↑           |
| Precio soja/trigo  |                 | 1.6                      | 0.0 ↓             | 0.3 ↑                | 0.9 ↑           |
| Precio cebada/trigo  |                 | 0.9                      | 0.0 ↑             | 0.3 ↑                | 0.5 ↑           |
| <i>Fuente: Bloomberg</i>   |                 |                          |                   |                      |                 |
| <b>Precios Kansas</b>  |                 |                          |                   |                      |                 |
|  |                 | (sep-14)                 | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| Diciembre 2014   | USD/TN          | 184.6                    | -8.0% ↓           | -1.0% ↑              | -15.1% ↓        |
| Marzo 2015   | USD/TN          | 188.5                    | -8.6% ↓           | -1.0% ↑              | -14.8% ↓        |
| Mayo 2015  | USD/TN          | 193.5                    | -9.3% ↓           | -1.0% ↑              | -15.6% ↓        |
| Julio 2015   | USD/TN          | 197.0                    | -9.5% ↓           | -1.0% ↑              | -16.7% ↓        |
| Septiembre 2015  | USD/TN          | 200.8                    | -8.8% ↓           | -1.0% ↑              | -16.6% ↓        |
| Diciembre 2015   | USD/TN          | 205.9                    | -8.3% ↓           | -1.0% ↑              | -15.3% ↓        |
| Marzo 2016   | USD/TN          | 210.6                    | -8.3% ↓           | -1.0% ↑              | -14.6% ↓        |
| Precio soja CBOT/trigo   |                 | 2.0                      | -0.2% ↓           | -1.0% ↑              | -3.4% ↓         |
| Precio maíz CBOT/trigo   |                 | 0.7                      | 0.0% ↑            | 1.0% ↑               | 0.2% ↑          |
| Precio cebada ASE/trigo  |                 | 1.4                      | 0.2% ↑            | 1.0% ↑               | -0.1% ↓         |
| <i>Fuente: Bloomberg</i>   |                 |                          |                   |                      |                 |
| <b>MATBA vs Kansas</b>   |                 |                          |                   |                      |                 |
|  |                 | (sep-14)                 | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| Contrato activo MATBA  | USD/TN          | 169.7                    | -6.4% ↓           | -31.2% ↓             | -63.3% ↓        |
| Contrato activo Kansas   | USD/TN          | 184.6                    | -8.0% ↓           | -15.1% ↓             | -22.4% ↓        |
| Dif. Kansas vs MATBA   | %               | -0.1                     | 1.6% ↑            | -21.5% ↓             | -102.5% ↓       |
| <i>Fuente: Bloomberg</i>   |                 |                          |                   |                      |                 |
| <b>Subproductos (precios orientativos sobre vagón camión en Bs. As.)</b> |                 |                          |                   |                      |                 |
|  |                 | (sep-14)                 | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| Harina 0000 FAS  | \$/Kg           | 4.4                      | -15.5% ↓          | -19.6% ↓             | 42.6% ↑         |
| Harina 000 FAS   | \$/Kg           | 3.4                      | -19.5% ↓          | -24.4% ↓             | 25.9% ↑         |
| Harina FOB   | USD/TN          | 485.0                    | 0.0% ↑            | 0.0% ↑               | 1.0% ↑          |
| Trigo FAS -Bahía Blanca-   | \$/TN           | 1490.7                   | -8.9% ↓           | -22.2% ↓             | -30.4% ↓        |
| Trigo FAS -Buenos Aires-   | \$/TN           | 1500.2                   | -8.4% ↓           | -28.0% ↓             | -37.7% ↓        |
| Ratio harina FAS / harina FOB  |                 | 1.1                      | -16.7% ↓          | -22.4% ↓             | -3.8% ↑         |
| Ratio harina FAS / trigo FAS - Buenos Aires                              |                 | 3.0                      | -6.9% ↓           | 12.0% ↑              | 128.6% ↑        |
| <i>Fuente: Bolsa de Cereales</i>   |                 |                          |                   |                      |                 |
| <b>Precios a consumidor final</b>  |                 |                          |                   |                      |                 |
|  |                 | (ago-14)                 | (jul-14)          | (may-14)             |                 |
| Pan francés tipo flauta  | 1k              | 22.74                    | 0.8% ↑            | 2.2% ↑               |                 |
| Pan lacteado blanco bolsa  | Bolsa x 360 g   | 18.22                    | 2.1% ↑            | 9.2% ↑               |                 |
| Pan para hamburguesas  | Paquete x 4 u   | 12.18                    | 1.1% ↑            | 11.2% ↑              |                 |
| Pan rallado/rebozador  | Paquete x 500 g | 13.01                    | -0.1% ↓           | 4.6% ↑               |                 |
| Facturas   | 12 u            | 39.22                    | -0.0% ↓           | 3.6% ↑               |                 |
| Galletitas de agua   | Paquete x 300g  | 11.43                    | 3.8% ↑            | 7.0% ↑               |                 |
| Galletitas dulces sin relleno  | Paquete x 400 g | 14.26                    | 4.1% ↑            | 8.9% ↑               |                 |
| Harina de trigo común  | 1 k             | 8.61                     | -0.2% ↓           | 1.3% ↑               |                 |
| Fideos secos largos  | Paquete x 500 g | 10.85                    | 3.2% ↑            | 7.6% ↑               |                 |
| Tapas para empanadas   | 330 g           | 10.87                    | 3.8% ↑            | 12.3% ↑              |                 |
| Tapas para tartas bolsa  | Bolsa x 400g    | 14.69                    | 4.1% ↑            | 15.6% ↑              |                 |
| Pizza para llevar  | 1 u             | 60.45                    | 3.5% ↑            | 7.5% ↑               |                 |
| <i>Fuente: IPC-CABA</i>  |                 |                          |                   |                      |                 |

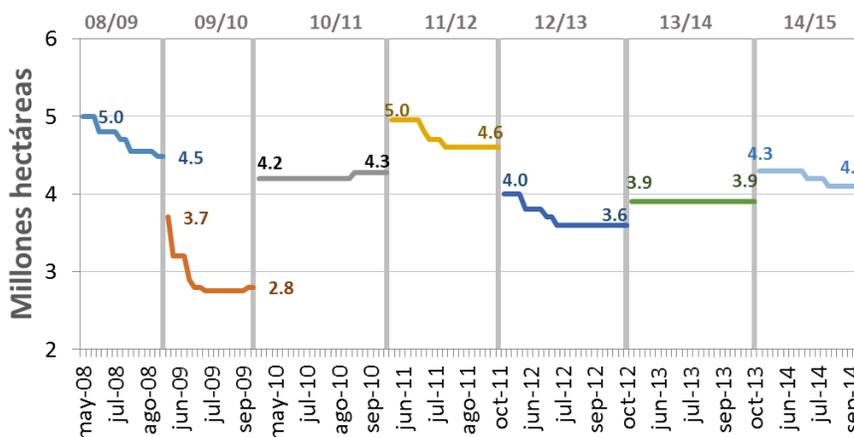
**Bloque producción**

**Estimaciones Bolsa de Cereales**

**Avance de siembra**



**Evolución estimaciones de siembra por campaña**

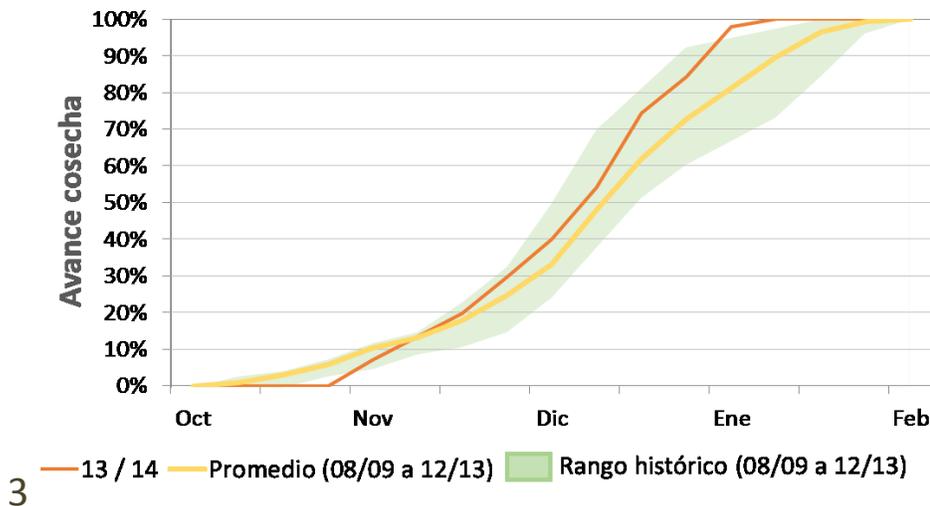


|                                   | Unidad      | Último Dato<br>(sep-14) | Variación<br>mensual<br>(ago-14) | Variación<br>trimestral<br>(jun-14) | Mismo mes,<br>campaña pasada<br>(sep-13) |
|-----------------------------------|-------------|-------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--|
| Estimación siembra actual (14/15) | Mill. Hect. | 4.1                     | 0.0 →                            | -0.2 ↓                              | 0.2 ↑                                    |
| Avance siembra (14/15)            | %           | 100.0                   | 0.0 →                            | 51.2 ↑                              | 0.0 →                                    |
|                                   | Mill. Hect. | 4.1                     | 0.0 →                            | 2.0 ↑                               | 0.2 ↑                                    |
| Avance siembra promedio*          | %           | 100.0                   | 0.5 ↑                            | 58.5 ↑                              | 0.0 →                                    |
| Cierre campaña promedio*          | Mill. Hect. | 3.9                     |                                  |                                     |  |

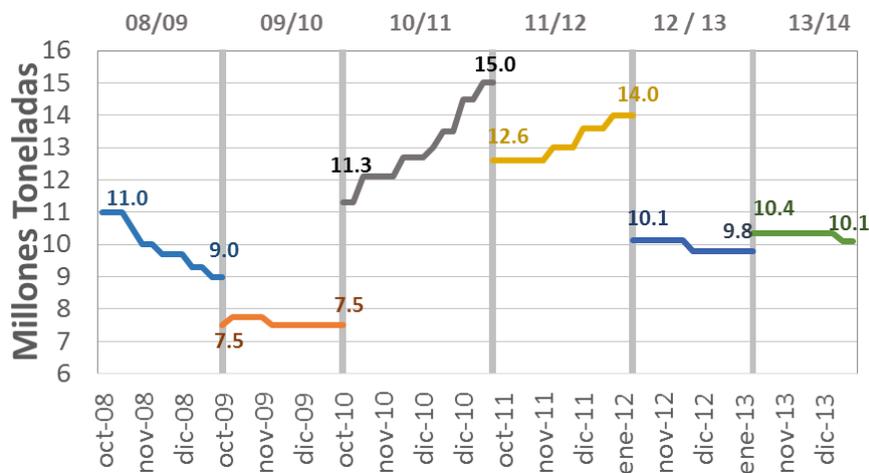
Fuente: Bolsa de Cereales

\*Promedio de 6 campañas pasadas

**Avance de cosecha**



**Evolución estimaciones de cosecha por campaña**

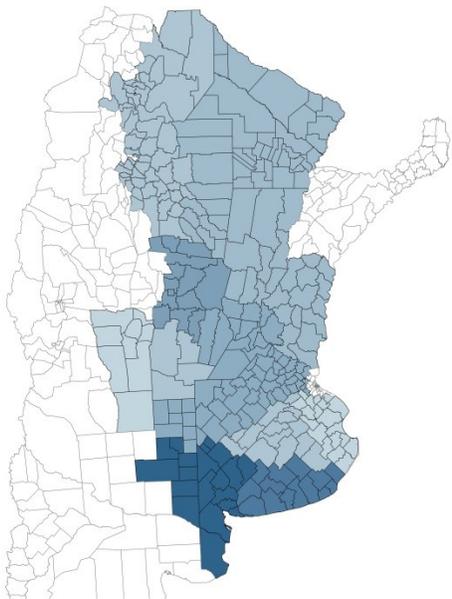


|                                   | Unidad     | Último Dato<br>(sep-14) | Variación mensual<br>(ago-14) | Variación trimestral<br>(jun-14) | Mismo mes, campaña pasada<br>(sep-13) |
|-----------------------------------|------------|-------------------------|-------------------------------|----------------------------------|---------------------------------------|
| Estimación cosecha actual (13/14) | Mill. Ton. | 10.1                    | 0.0 ➡                         | 0.0 ➡                            | 0.3 ⬆                                 |
| Avance cosecha (13/14)            | %          | 100.0                   | 0.0 ➡                         | 0.0 ➡                            | 0.0 ➡                                 |
| Rinde esperado                    | Mill. Ton. | 10.1                    | 0.0 ➡                         | 0.0 ➡                            | 0.3 ⬆                                 |
|                                   | qq/ha      | 29.7                    | 0.0 ➡                         | 0.0 ➡                            | 0.5 ⬆                                 |
| Avance cosecha promedio*          | %          | 100.0                   | 0.0 ➡                         | 0.0 ➡                            | 0.0 ➡                                 |
| Cierre cosecha promedio*          | Mill. Ton. | 10.9                    |                               |                                  |                                       |

Fuente: Bolsa de Cereales

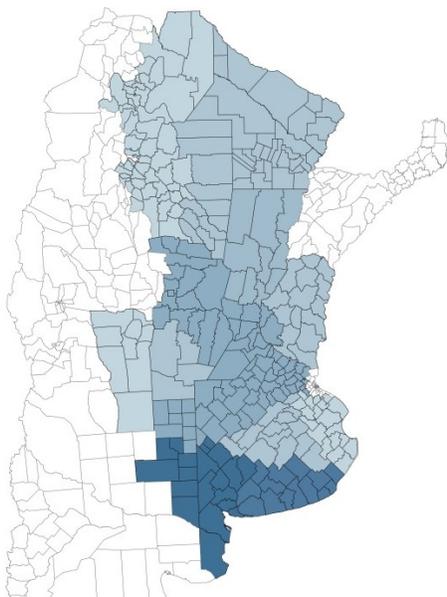
\*Promedio de 6 campañas pasadas

**Siembra según zonas PAS 2014/2015**



| <b>Campaña 2014/15</b>      | Superficie miles de hectáreas | Variación frente anterior campaña en miles de hectáreas |
|-----------------------------|-------------------------------|---|
| Zona                        | (sep-14)                      |   |
| I Noroeste                  | 175                           | 125   |
| II Noreste                  | 250                           | 110   |
| III Centro Norte Cba.       | 390                           | 70  |
| IV Sur Cba.                 | 177                           | 21  |
| V Centro Norte Sante Fe     | 215                           | 23  |
| VI Núcleo Norte             | 355                           | 40  |
| VII Núcleo Sur              | 294                           | 14  |
| VIII Centro-Este Entre Ríos | 200                           | 20  |
| IX N LP-OBA                 | 330                           | 30  |
| X Centro Bs. As.            | 140                           | -25   |
| XI Sur-Oeste Bs. As.        | 900                           | 100   |
| XII Sur-Este Bs. As.        | 610                           | -40   |
| XIII Sur Litoral            | 5                             | 1   |
| XIV Cuenca Sal              | 50                            | -10   |
| Otras                       | 9                             | 1   |
| <b>Total</b>                | <b>4,100</b>                  | <b>480</b>  |

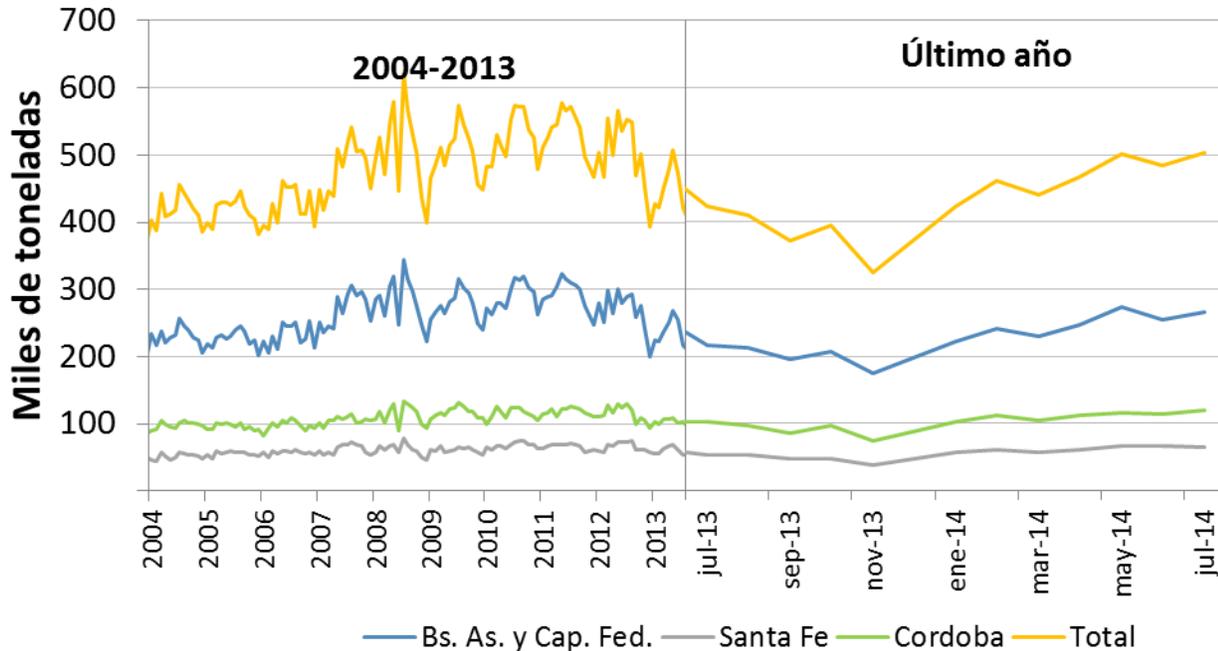
**Siembra según zonas PAS 2013/2014**



| <b>Campaña 2013/14</b>      | Superficie miles de hectáreas | Variación frente anterior campaña en miles de hectáreas |
|-----------------------------|-------------------------------|---|
| Zona                        | (sep-13)                      |   |
| 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   |
| <b>Total</b>                | <b>3,620</b>                  | <b>-280</b>   |

Fuente: elaboración propia en base a Bolsa de Cereales

**Molienda**

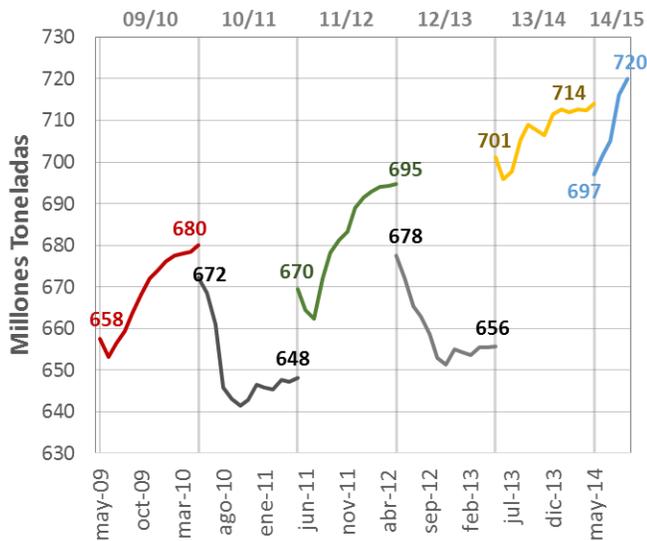


| Fecha                                  | Molienda en miles de toneladas |          |         |            |                  |       | Variación frente mismo periodo año pasado |          |         |            |                  |        |
|--|--------------------------------|----------|---------|------------|------------------|-------|---|----------|---------|------------|------------------|--------|
|  | 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  |
| <b>Datos anuales</b>                   |                                |          |         |            |                  |       |   |          |         |            |                  |        |
| 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% |
| <b>Datos acumulados hasta julio</b>    |                                |          |         |            |                  |       |   |          |         |            |                  |        |
| 2003                                   | 1,669                          | 371      | 641     | 87         | 166              | 2,934 | -36.5%                                    | -44.2%   | -45.5%  | -42.8%     | -58.9%           | -41.6% |
| 2004                                   | 1,628                          | 353      | 678     | 100        | 168              | 2,928 | -2.4%                                     | -4.8%    | 5.7%    | 15.0%      | 1.6%             | -0.2%  |
| 2005                                   | 1,589                          | 389      | 681     | 107        | 164              | 2,930 | -2.4%                                     | 10.3%    | 0.5%    | 6.9%       | -2.7%            | 0.1%   |
| 2006                                   | 1,612                          | 399      | 688     | 101        | 176              | 2,977 | 1.5%                                      | 2.4%     | 1.0%    | -5.4%      | 7.6%             | 1.6%   |
| 2007                                   | 1,821                          | 426      | 734     | 102        | 181              | 3,265 | 12.9%                                     | 6.8%     | 6.6%    | 1.4%       | 2.9%             | 9.7%   |
| 2008                                   | 2,052                          | 457      | 800     | 141        | 235              | 3,685 | 12.7%                                     | 7.3%     | 9.0%    | 37.7%      | 29.5%            | 12.9%  |
| 2009                                   | 1,943                          | 431      | 828     | 139        | 219              | 3,560 | -5.3%                                     | -5.7%    | 3.5%    | -1.3%      | -6.6%            | -3.4%  |
| 2010                                   | 1,985                          | 466      | 810     | 147        | 228              | 3,635 | 2.2%                                      | 8.2%     | -2.1%   | 5.4%       | 3.7%             | 2.1%   |
| 2011                                   | 2,117                          | 475      | 833     | 151        | 263              | 3,840 | 6.7%                                      | 2.0%     | 2.9%    | 3.0%       | 15.6%            | 5.6%   |
| 2012                                   | 1,961                          | 473      | 849     | 148        | 249              | 3,681 | -7.4%                                     | -0.6%    | 1.9%    | -1.9%      | -5.2%            | -4.1%  |
| 2013                                   | 1,677                          | 424      | 731     | 98         | 251              | 3,181 | -14.5%                                    | -10.3%   | -13.9%  | -34.0%     | 0.8%             | -13.6% |
| 2014                                   | 1,733                          | 433      | 780     | 104        | 230              | 3,279 | 3.3%                                      | 2.1%     | 6.6%    | 5.8%       | -8.4%            | 3.1%   |
| <b>Datos del último mes disponible</b> |                                |          |         |            |                  |       |   |          |         |            |                  |        |
| jul-14                                 | 266                            | 65       | 119     | 18         | 35               | 503   | -99.9%                                    | -99.9%   | -99.9%  | -99.9%     | -99.9%           | -99.9% |

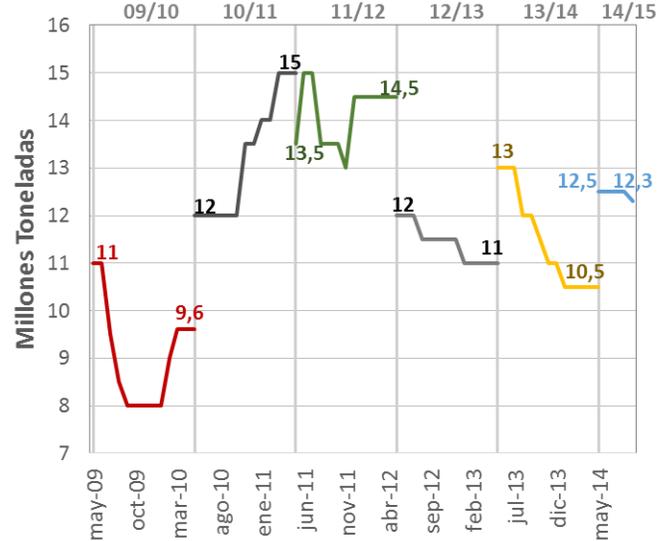
Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

**Proyecciones USDA**

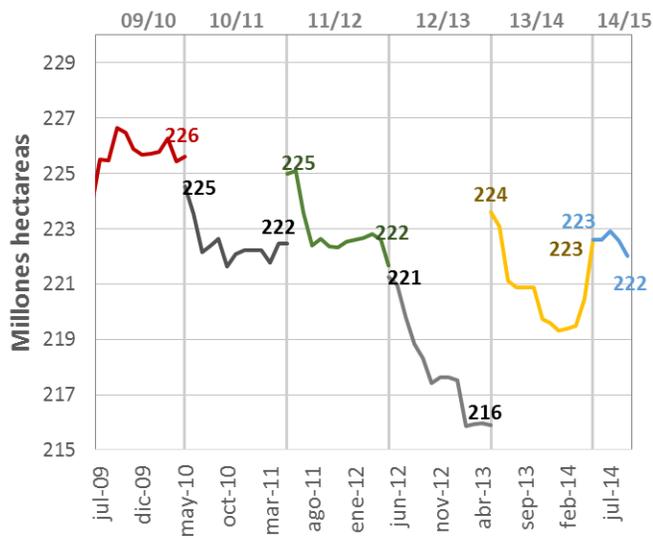
**Producción mundo**



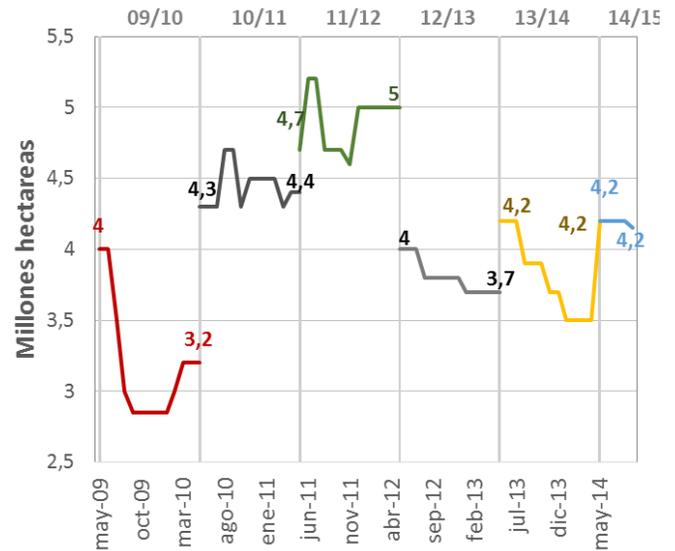
**Producción Argentina**



**Área mundo**



**Área Argentina**

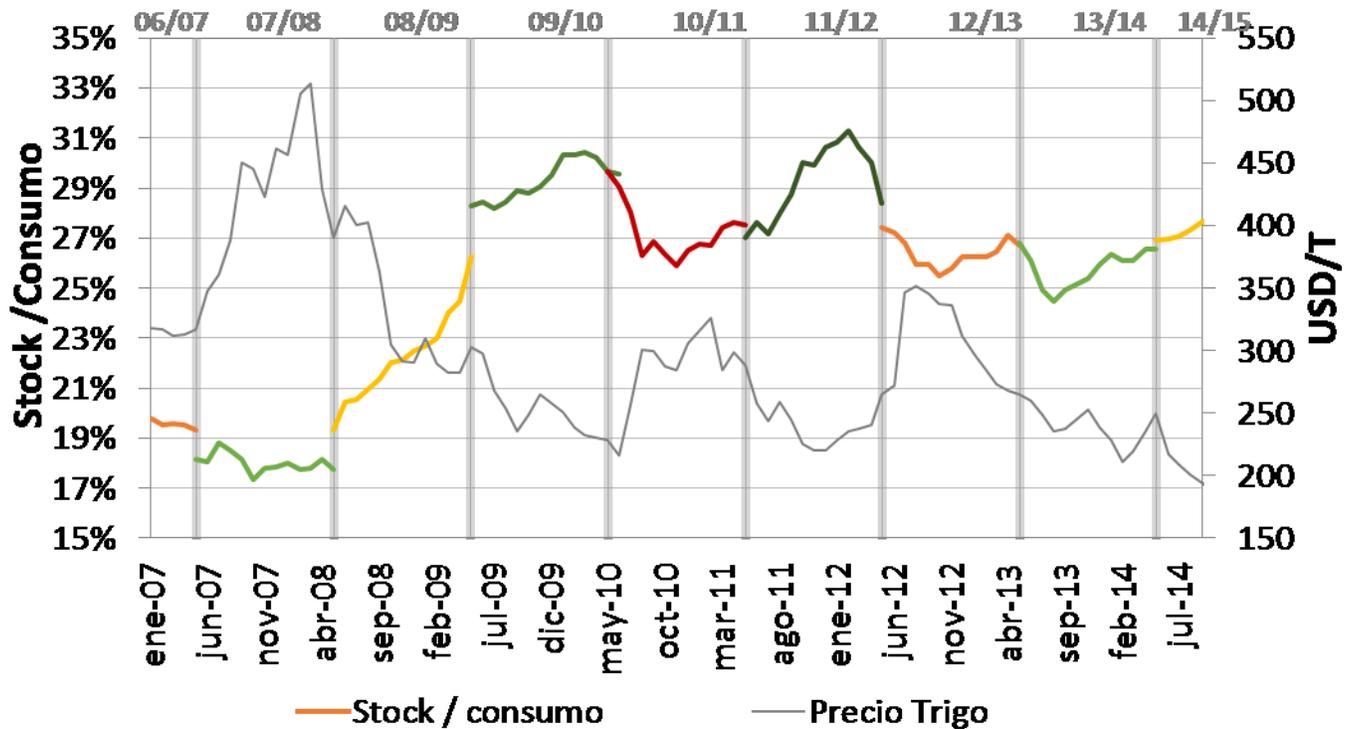


**Proyecciones globales del USDA**

| País  | Último dato disponible (sep-14) | Variación mensual (ago-14) | Variación trimestral (jun-14) | Campaña 2013/2014 (may-13) | Campaña 2012/2013 (may-12) |
|---|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Estimaciones de siembra (Millones de hectárea)</b>     |                                 |                            |                               |                            |                            |
| Mundo   | 222,0                           | -0,3% ↓                    | -0,3% ↓                       | -0,3% ↓                    | 2,8% ↑                     |
| India   | 30,6                            | 0,0% →                     | 0,0% →                        | 0,0% →                     | 2,5% ↑                     |
| China   | 24,1                            | 0,0% →                     | -0,4% ↓                       | -0,4% ↓                    | -0,2% ↓                    |
| Rusia   | 23,8                            | 0,0% →                     | 0,0% →                        | 0,0% →                     | 11,5% ↑                    |
| EE.UU.  | 18,7                            | 0,0% →                     | 0,6% ↑                        | 0,6% ↑                     | -5,6% ↓                    |
| Australia   | 13,8                            | 0,0% →                     | 1,5% ↑                        | 1,5% ↑                     | 3,8% ↑                     |
| Kazajistán  | 12,7                            | 0,0% →                     | 0,0% →                        | 0,0% →                     | 2,4% ↑                     |
| Canadá  | 9,4                             | 1,1% ↑                     | -4,1% ↓                       | -4,1% ↓                    | -1,1% ↓                    |
| Pakistán  | 8,8                             | 0,0% →                     | 0,0% →                        | 0,0% →                     | 2,0% ↑                     |
| Ucrania   | 6,0                             | -4,8% ↓                    | -4,8% ↓                       | -4,8% ↓                    | 6,6% ↑                     |
| Argentina   | 4,2                             | -1,2% ↓                    | -1,2% ↓                       | -1,2% ↓                    | 12,2% ↑                    |
| <b>Estimaciones de producción (Millones de toneladas)</b> |                                 |                            |                               |                            |                            |
| Mundo   | 720,0                           | 0,5% ↑                     | 2,6% ↑                        | 0,8% ↑                     | 9,8% ↑                     |
| China   | 126,0                           | 0,0% →                     | 1,6% ↑                        | 3,5% ↑                     | 4,5% ↑                     |
| India   | 95,9                            | 0,0% →                     | 0,0% →                        | 2,5% ↑                     | 1,0% ↑                     |
| Rusia   | 59,0                            | 0,0% →                     | 11,3% ↑                       | 13,3% ↑                    | 56,4% ↑                    |
| EE.UU.  | 55,2                            | 0,0% →                     | 4,5% ↑                        | -4,7% ↓                    | -10,6% ↓                   |
| Canadá  | 28,0                            | 0,0% →                     | -1,8% ↓                       | -25,3% ↓                   | 2,9% ↑                     |
| Australia   | 25,5                            | -1,9% ↓                    | 0,0% →                        | -5,6% ↓                    | 15,5% ↑                    |
| Pakistán  | 24,5                            | 0,0% →                     | 0,0% →                        | 2,1% ↑                     | 5,2% ↑                     |
| Ucrania   | 24,0                            | 9,1% ↑                     | 20,0% ↑                       | 7,7% ↑                     | 52,3% ↑                    |
| Kazajistán  | 13,5                            | 0,0% →                     | -6,9% ↓                       | -3,2% ↓                    | 37,2% ↑                    |
| Argentina   | 12,3                            | -1,6% ↓                    | -1,6% ↓                       | 17,1% ↑                    | 11,8% ↑                    |
| <b>Stocks finales (Millones de toneladas)</b>             |                                 |                            |                               |                            |                            |
| Mundo   | 196,4                           | 1,8% ↑                     | 4,1% ↑                        | 5,3% ↑                     | 9,0% ↑                     |
| China   | 63,3                            | 0,0% →                     | 1,8% ↑                        | 8,7% ↑                     | 7,7% ↑                     |
| India   | 16,3                            | 0,0% →                     | 0,0% →                        | -8,6% ↓                    | -32,6% ↓                   |
| EE.UU.  | 19,0                            | 5,3% ↑                     | 21,7% ↑                       | 19,8% ↑                    | -4,4% ↓                    |
| Canadá  | 6,5                             | -2,8% ↓                    | -18,6% ↓                      | -33,5% ↓                   | 25,3% ↑                    |
| Rusia   | 8,2                             | 0,0% →                     | 18,7% ↑                       | 36,4% ↑                    | 52,0% ↑                    |
| Australia   | 5,2                             | -8,7% ↓                    | -4,6% ↓                       | -4,0% ↓                    | 23,7% ↑                    |
| Ucrania   | 5,7                             | 16,5% ↑                    | 40,9% ↑                       | 44,4% ↑                    | 157,7% ↑                   |
| Argentina   | 2,6                             | 0,0% →                     | 0,0% →                        | -5,1% ↓                    | 237,7% ↑                   |
| Pakistán  | 2,7                             | 28,5% ↑                    | 19,8% ↑                       | 14,7% ↑                    | -25,3% ↓                   |
| Kazajistán  | 2,2                             | -8,4% ↓                    | -4,4% ↓                       | 4,8% ↑                     | -25,3% ↓                   |

Fuente: USDA

**Relación Stock Consumo Global**



|  | Último dato disponible (sep-14) | Variación mensual (ago-14) | Variación trimestral (jun-14) | Campaña pasada (may-14) |
|--|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------|
| Precio Kansas primer contrato activo - prom. Men. (USD/TN) | 193,8                           | -3,6% ↓                    | -10,7% ↓                      | -22,3% ↓                |
| Stock final mundo (Ton)                                    | 196,4                           | 1,8% ↑                     | 4,1% ↑                        | 5,3% ↑                  |
| Consumo mundo (Ton)  | 710,0                           | 0,5% ↑                     | 1,6% ↑                        | 1,0% ↑                  |
| <b>Relación Stock final/Consumo</b>                        |                                 |                            |                               |                         |
| Mundo  | 0,3                             | 1,3% ↑                     | 2,5% ↑                        | 2,7% ↑                  |
| EE.UU.   | 0,6                             | 5,3% ↑                     | 22,2% ↑                       | 26,2% ↑                 |
| Argentina  | 0,4                             | 0,0% →                     | 0,0% →                        | -6,7% ↓                 |
| Australia  | 0,8                             | -8,7% ↓                    | -7,4% ↓                       | -1,9% ↓                 |
| Canadá   | 0,7                             | -2,8% ↓                    | -18,6% ↓                      | -23,6% ↓                |
| China  | 0,5                             | -1,6% ↓                    | 0,1% ↑                        | 8,3% ↑                  |
| Pakistán   | 0,1                             | 26,9% ↑                    | 18,4% ↑                       | 11,9% ↑                 |
| India  | 0,2                             | 0,0% →                     | -0,5% ↓                       | -9,1% ↓                 |
| Rusia  | 0,2                             | 0,0% →                     | 15,3% ↑                       | 34,4% ↑                 |
| Kazajistán   | 0,3                             | -8,4% ↓                    | 2,7% ↑                        | 4,8% ↑                  |
| Ucrania  | 0,5                             | 16,5% ↑                    | 35,0% ↑                       | 38,4% ↑                 |

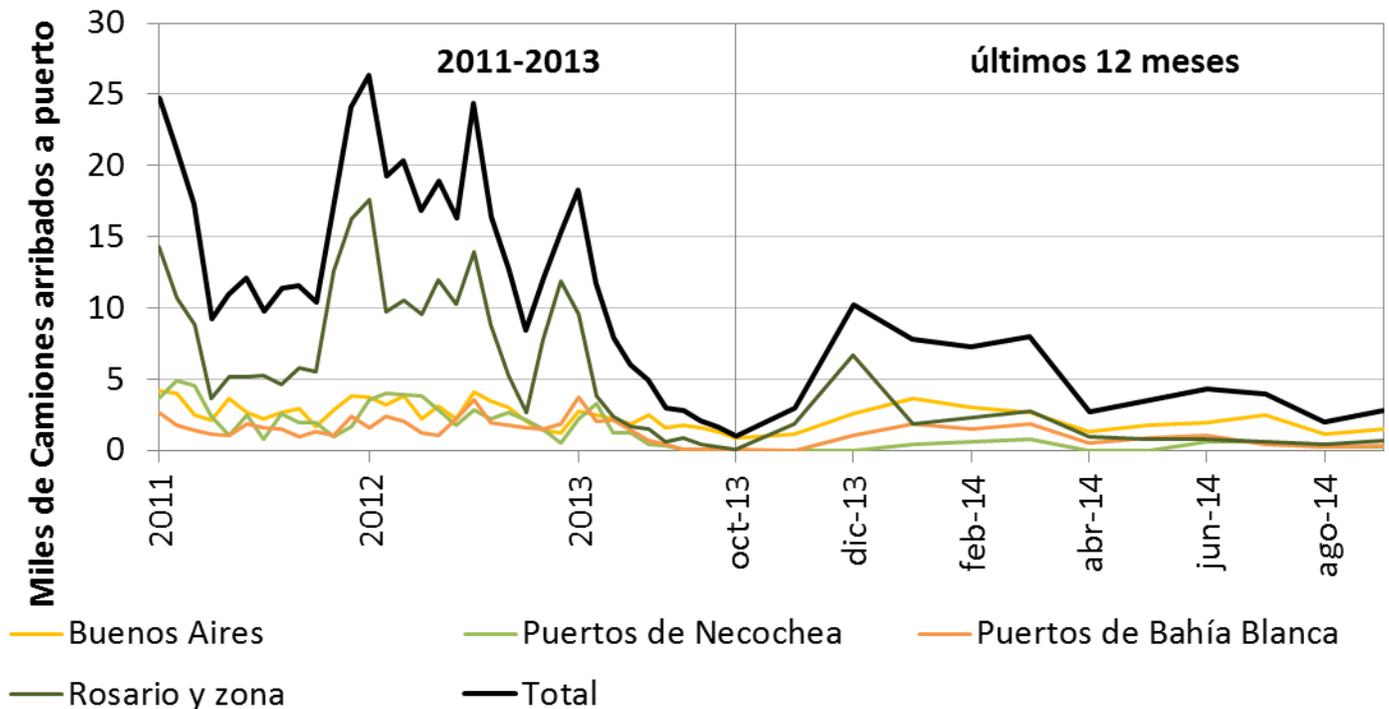
Fuente: USDA y Reuters

## Tabla resumen producción

| Concepto   | Unidad      | Último dato disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual |
|--|-------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Estimación Bolsa de Cereales</b>                          |             |                        |                   |                      |                 |
|  |             | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| Estimación siembra actual (14/15)                            | Mill. Hect. | 4,1                    | 0,0 ↓             | -0,2 ↓               | 0,2 ↑           |
| Avance siembra (14/15)                                       | %           | 100,0                  | 0,0 ↓             | 51,2 ↑               | 0,0 ↓           |
| Avance siembra promedio*                                     | Mill. Hect. | 4,1                    | 0,0 ↓             | 2,0 ↑                | 0,2 ↑           |
| Cierre campaña promedio*                                     | %           | 100,0                  | 0,5 ↑             | 58,5 ↑               | 0,0 ↓           |
| Cierre campaña promedio*                                     | Mill. Hect. | 3,9                    | 0,0 ↓             | 0,0 →                | 0,0 ↓           |
| <i>Fuente: Bolsa de Cereales</i>                             |             |                        |                   |                      |                 |
| <i>*Promedio de 6 campañas pasadas</i>                       |             |                        |                   |                      |                 |
| <b>Estimación Bolsa de Cereales</b>                          |             |                        |                   |                      |                 |
|  |             | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| Estimación cosecha actual (13/14)                            | Mill. Ton.  | 10,1                   | 0,0 ↑             | 0,0 ↑                | 0,3 ↑           |
| Avance cosecha (13/14)                                       | %           | 100,0                  | 0,0 ↑             | 0,0 ↑                | 0,0 ↓           |
| Rinde esperado   | Mill. Ton.  | 10,1                   | 0,0 ↑             | 0,0 ↑                | 0,3 ↑           |
| Avance cosecha promedio*                                     | qq/ha       | 29,7                   | 0,0 ↑             | 0,0 ↑                | 0,5 ↑           |
| Cierre cosecha promedio*                                     | %           | 100,0                  | 0,0 ↑             | 0,0 ↑                | 0,0 ↓           |
| Cierre cosecha promedio*                                     | Mill. Ton.  | 10,9                   | 0,0 ↑             | 0,0 ↑                | 0,0 ↓           |
| <i>Fuente: Bolsa de Cereales</i>                             |             |                        |                   |                      |                 |
| <i>*Promedio de 6 campañas pasadas</i>                       |             |                        |                   |                      |                 |
| <b>Molienda</b>  |             |                        |                   |                      |                 |
|  |             | (jul-14)               | (jun-14)          | (abr-14)             | (jul-13)        |
| Total  | Miles Ton.  | 503                    | 4,0% ↑            | 7,8% ↑               | 19,0% ↑         |
| Bs. As. Y Cap. Fed.  | Miles Ton.  | 266                    | 4,8% ↑            | 7,8% ↑               | 22,6% ↑         |
| Santa Fe   | Miles Ton.  | 65                     | -1,2% ↓           | 7,0% ↑               | 22,9% ↑         |
| Córdoba  | Miles Ton.  | 119                    | 5,0% ↑            | 6,1% ↑               | 16,0% ↑         |
| Entre Ríos   | Miles Ton.  | 18                     | 5,1% ↑            | 23,4% ↑              | 9,9% ↑          |
| Otras provincias   | Miles Ton.  | 35                     | 3,8% ↑            | 8,0% ↑               | 2,7% ↑          |
| <i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i>  |             |                        |                   |                      |                 |
| <b>USDA: proyecciones área</b>                               |             |                        |                   |                      |                 |
|  |             | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (may-14)        |
| Mundo  | Mill. Hect. | 222                    | -0,3% ↓           | -0,3% ↓              | -0,3% ↓         |
| Mundo  | Mill. Hect. | 31                     | 0,0% →            | 0,0% →               | 0,0% →          |
| India  | Mill. Hect. | 24                     | 0,0% →            | -0,4% ↓              | -0,4% ↓         |
| China  | Mill. Hect. | 24                     | 0,0% →            | 0,0% →               | 0,0% →          |
| Rusia  | Mill. Hect. | 19                     | 0,0% →            | 0,6% ↑               | 0,6% ↑          |
| EE.UU.   | Mill. Hect. | 14                     | 0,0% →            | 1,5% ↑               | 1,5% ↑          |
| Australia  | Mill. Hect. | 13                     | 0,0% →            | 0,0% →               | 0,0% →          |
| Kazajistán   | Mill. Hect. | 9                      | 1,1% ↑            | -4,1% ↓              | -4,1% ↓         |
| Canadá   | Mill. Hect. | 9                      | 0,0% →            | 0,0% →               | 0,0% →          |
| Pakistán   | Mill. Hect. | 6                      | -4,8% ↓           | -4,8% ↓              | -4,8% ↓         |
| Ucrania  | Mill. Hect. | 4                      | -1,2% ↓           | -1,2% ↓              | -1,2% ↓         |
| <i>Fuente: USDA</i>  |             |                        |                   |                      |                 |
| <b>USDA: proyecciones producción</b>                         |             |                        |                   |                      |                 |
|  |             | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (may-13)        |
| Mundo  | Mill. Ton.  | 720                    | 0,5% ↑            | 2,6% ↑               | 0,8% ↑          |
| China  | Mill. Ton.  | 126                    | 0,0% →            | 1,6% ↑               | 3,5% ↑          |
| India  | Mill. Ton.  | 96                     | 0,0% →            | 0,0% →               | 2,5% ↑          |
| Rusia  | Mill. Ton.  | 59                     | 0,0% →            | 11,3% ↑              | 13,3% ↑         |
| EE.UU.   | Mill. Ton.  | 55                     | 0,0% →            | 4,5% ↑               | -4,7% ↓         |
| Canadá   | Mill. Ton.  | 28                     | 0,0% →            | -1,8% ↓              | -25,3% ↓        |
| Australia  | Mill. Ton.  | 26                     | -1,9% ↓           | 0,0% →               | -5,6% ↓         |
| Pakistán   | Mill. Ton.  | 25                     | 0,0% →            | 0,0% →               | 2,1% ↑          |
| Ucrania  | Mill. Ton.  | 24                     | 9,1% ↑            | 20,0% ↑              | 7,7% ↑          |
| Kazajistán   | Mill. Ton.  | 14                     | 0,0% →            | -6,9% ↓              | -3,2% ↓         |
| Argentina  | Mill. Ton.  | 12                     | -1,6% ↓           | -1,6% ↓              | 17,1% ↑         |
| <i>Fuente: USDA</i>  |             |                        |                   |                      |                 |
| <b>USDA: Stocks finales</b>                                  |             |                        |                   |                      |                 |
|  |             | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (may-13)        |
| Mundo  | Mill. Ton.  | 196                    | 1,8% ↑            | 4,1% ↑               | 5,3% ↑          |
| China  | Mill. Ton.  | 63                     | 0,0% →            | 1,8% ↑               | 8,7% ↑          |
| India  | Mill. Ton.  | 16                     | 0,0% →            | 0,0% →               | -8,6% ↓         |
| EE.UU.   | Mill. Ton.  | 19                     | 5,3% ↑            | 21,7% ↑              | 19,8% ↑         |
| Canadá   | Mill. Ton.  | 7                      | -2,8% ↓           | -18,6% ↓             | -33,5% ↓        |
| Rusia  | Mill. Ton.  | 8                      | 0,0% →            | 18,7% ↑              | 36,4% ↑         |
| Australia  | Mill. Ton.  | 5                      | -8,7% ↓           | -4,6% ↓              | -4,0% ↓         |
| Ucrania  | Mill. Ton.  | 6                      | 16,5% ↑           | 40,9% ↑              | 44,4% ↑         |
| Argentina  | Mill. Ton.  | 3                      | 0,0% →            | 0,0% →               | -5,1% ↓         |
| Pakistán   | Mill. Ton.  | 3                      | 28,5% ↑           | 19,8% ↑              | 14,7% ↑         |
| Kazajistán   | Mill. Ton.  | 2                      | -8,4% ↓           | -4,4% ↓              | 4,8% ↑          |
| <i>Fuente: USDA</i>  |             |                        |                   |                      |                 |
| <b>USDA: Precio - Stock/Consumo</b>                          |             |                        |                   |                      |                 |
|  |             | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (may-14)        |
| Precio Kansas primer contrato activo - prom. Men. (L USD/TN) |             | 194                    | -3,6% ↓           | -10,7% ↓             | -22,3% ↓        |
| Stock final mundo  | Mill. Ton.  | 196                    | 1,8% ↑            | 4,1% ↑               | 5,3% ↑          |
| Consumo mundo  | Mill. Ton.  | 710                    | 0,5% ↑            | 1,6% ↑               | 1,0% ↑          |
| <b>Relación stock / consumo</b>                              |             |                        |                   |                      |                 |
| Mundo  |             | 0,3                    | 1,3% ↑            | 2,5% ↑               | 2,7% ↑          |
| EE.UU.   |             | 0,6                    | 5,3% ↑            | 22,2% ↑              | 26,2% ↑         |
| Argentina  |             | 0,4                    | 0,0% →            | 0,0% →               | -6,7% ↓         |
| Australia  |             | 0,8                    | -8,7% ↓           | -7,4% ↓              | -1,9% ↓         |
| Canadá   |             | 0,7                    | -2,8% ↓           | -18,6% ↓             | -23,6% ↓        |
| China  |             | 0,5                    | -1,6% ↓           | 0,1% ↑               | 8,3% ↑          |
| Pakistán   |             | 0,1                    | 26,9% ↑           | 18,4% ↑              | 11,9% ↑         |
| India  |             | 0,2                    | 0,0% →            | -0,5% ↓              | -9,1% ↓         |
| Rusia  |             | 0,2                    | 0,0% →            | 15,3% ↑              | 34,4% ↑         |
| Kazajistán   |             | 0,3                    | -8,4% ↓           | 2,7% ↑               | 4,8% ↑          |
| Ucrania  |             | 0,5                    | 16,5% ↑           | 35,0% ↑              | 38,4% ↑         |
| <i>Fuente: USDA y Reuters</i>                                |             |                        |                   |                      |                 |

**Bloque Comercialización**

**Camiones arribados a puerto (mensuales)**



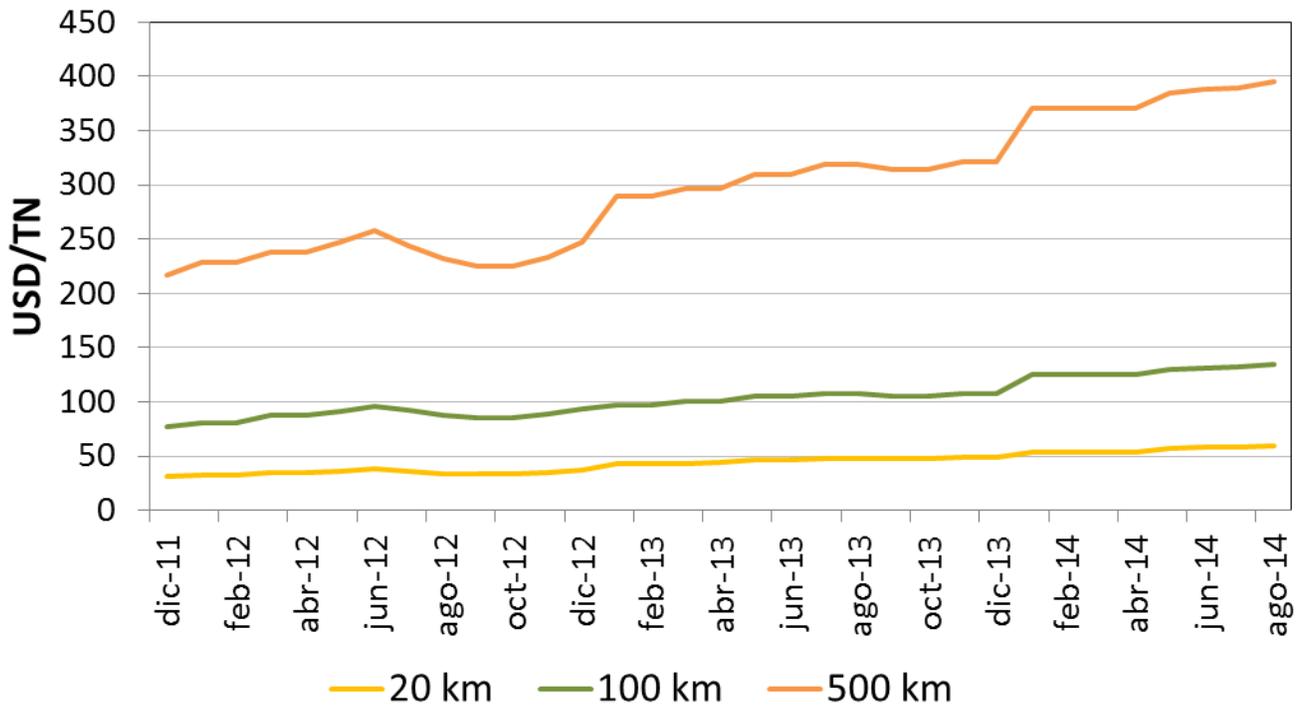
| Camiones arribados a puerto y molinos | Último dato disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual  |
|---------------------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------|
|                                       | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)         |
| <b>Total puertos</b>                  | <b>489</b>             | <b>128.5% ↑</b>   | <b>-40.3% ↓</b>      | <b>1338.2% ↑</b> |
| Rosario y zona                        | 12                     | -45.5% ↓          | 0.0% →               | -14.3% ↓         |
| Buenos Aires                          |                        |                   |                      | →                |
| Necochea                              | 242                    | 26.7% ↑           | -56.8% ↓             | 1110.0% ↑        |
| Bahía Blanca                          | 235                    | 23400.0% ↑        | -4.9% ↓              |                  |
| <b>Total molinos</b>                  | <b>2,279</b>           | <b>29.3% ↑</b>    | <b>-32.4% ↓</b>      | <b>47.2% ↑</b>   |
| Rosario y zona                        | 677                    | 80.5% ↑           | -15.8% ↓             | 209.1% ↑         |
| Buenos Aires                          | 1,502                  | 29.7% ↑           | -21.3% ↓             | 14.1% ↑          |
| Necochea                              | 0                      |                   |                      |                  |
| Bahía Blanca                          | 100                    | -56.5% ↓          | -84.9% ↓             | 669.2% ↑         |

Fuente: Williams entregas

Nota: cantidad de camiones arribados por mes

**Fletes**

**Terrestre: nacional en granel**



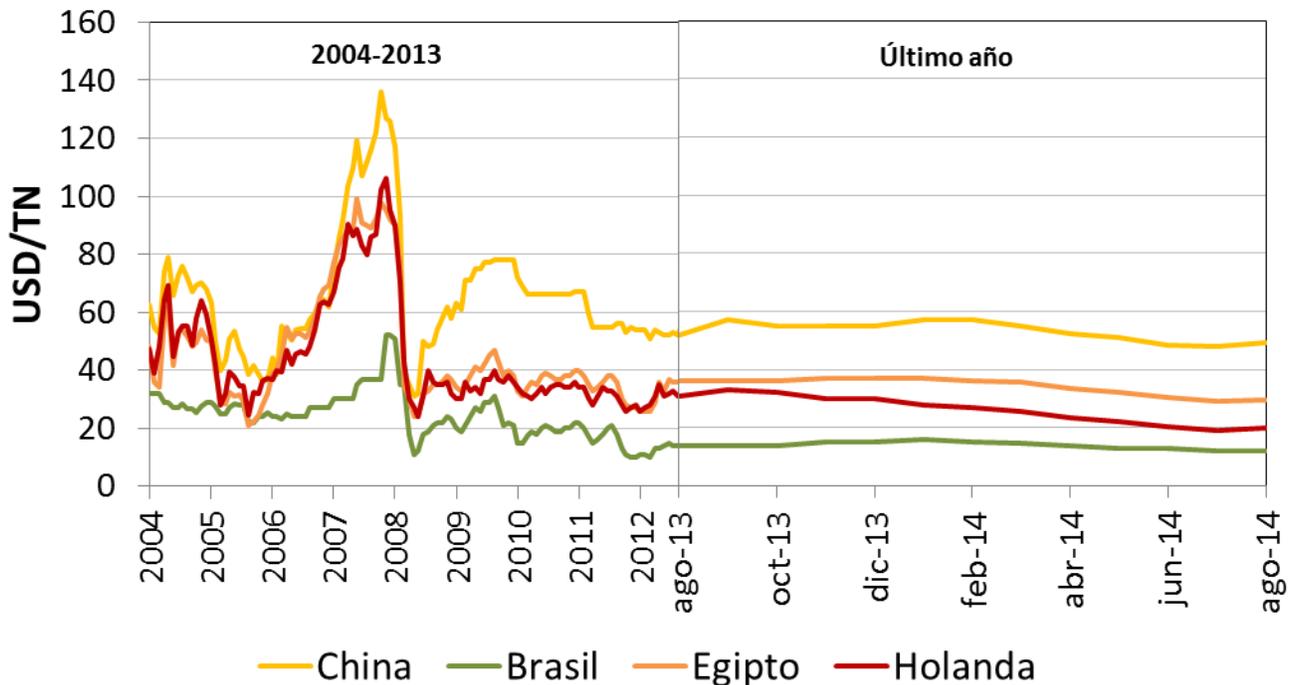
Nota: precios en promedios mensuales

| Distancia (USD/TN) | Último dato disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual |
|--------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
|                    | (ago-14)               | (jul-14)          | (may-14)             | (ago-13)        |
| 20                 | 59.5                   | 2.6% ↑            | 4.8% ↑               | 24.0% ↑         |
| 100                | 135                    | 2.3% ↑            | 3.8% ↑               | 25.0% ↑         |
| 500                | 395                    | 1.5% ↑            | 2.6% ↑               | 23.8% ↑         |

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**



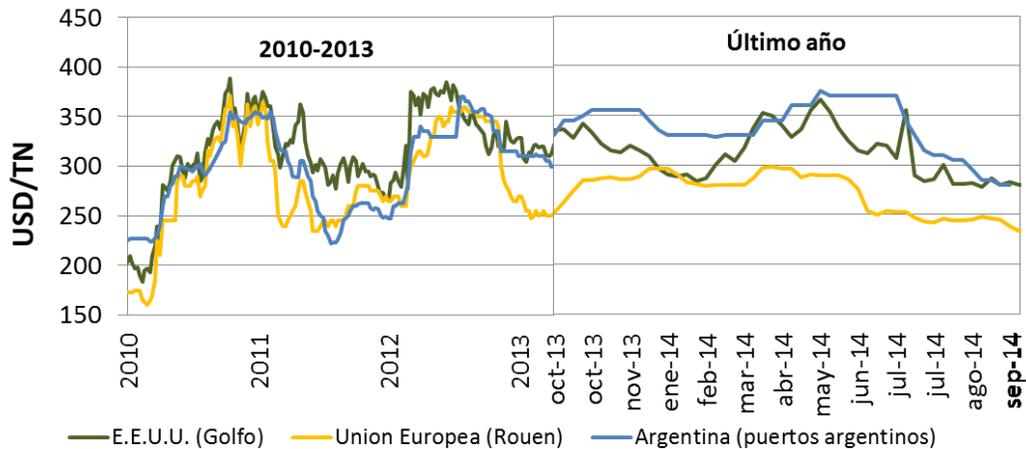
| Destino (USD/TN) | Último dato disponible<br>(ago-14) | Variación mensual<br>(jul-14) | Variación trimestral<br>(may-14) | Variación anual<br>(ago-13) |
|------------------|------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| China (1)        | 49                                 | 2.3% ↑                        | -4.2% ↓                          | -5.6% ↓                     |
| Brasil           | 12                                 | 2.1% ↑                        | -5.8% ↓                          | -12.5% ↓                    |
| Egipto (1)       | 30                                 | 2.6% ↑                        | -7.8% ↓                          | -17.4% ↓                    |
| Holanda (2)      | 20                                 | 5.3% ↑                        | -10.1% ↓                         | -35.5% ↓                    |

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

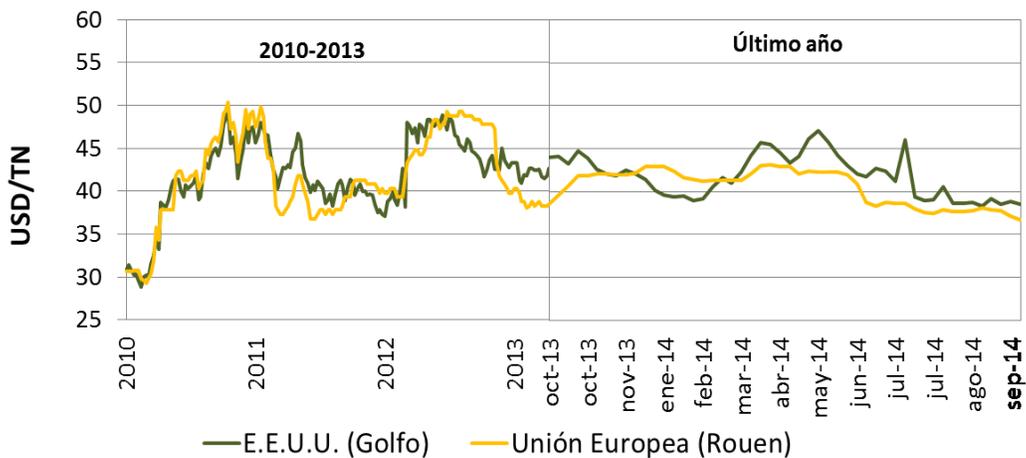
Nota: Porte: (1) Aprox. 50.000 / 65.000 TM. De carga - (2) Aprox. 30.000 / 45.000 TM. De Carga. Precios en promedios mensuales.

**Análisis de principales competidores en Brasil**

**Precios FOB**



**Impuestos de internación en Brasil**



Nota: no incluye cupos de embarques sin arancel externo común

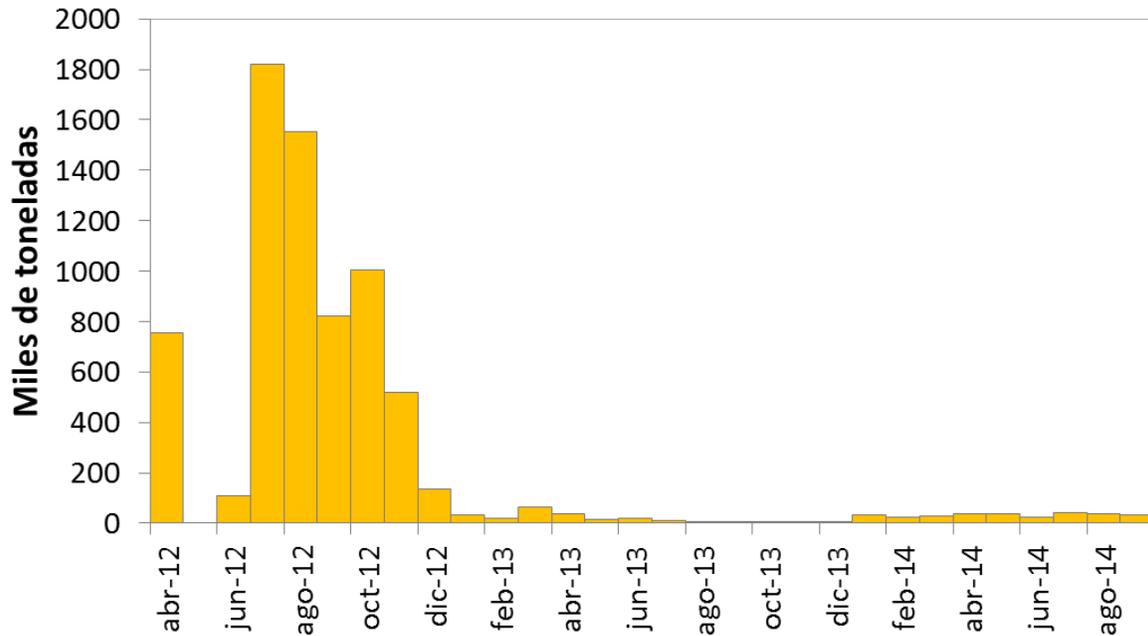
| Origen   | Último dato disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual |
|--|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Impuestos de internación al mercado brasilero</b> |                        |                   |                      |                 |
|  | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| EE.UU.   | 39                     | 1.0% ↑            | -8.3% ↓              | -7.7% ↓         |
| Union Europea  | 38                     | -0.1% ↓           | -3.6% ↓              | -1.6% ↓         |
| <b>Precio FOB</b>                                    |                        |                   |                      |                 |
|  | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| EE.UU. (Golfo)                                       | 282                    | -1.4% ↓           | -11.1% ↓             | -10.3% ↓        |
| Union Europea (Rouen)                                | 244                    | -0.2% ↓           | -5.5% ↓              | -2.5% ↓         |
| Argentina*   | 283                    | -7.0% ↓           | -23.6% ↓             | -6.6% ↓         |

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**



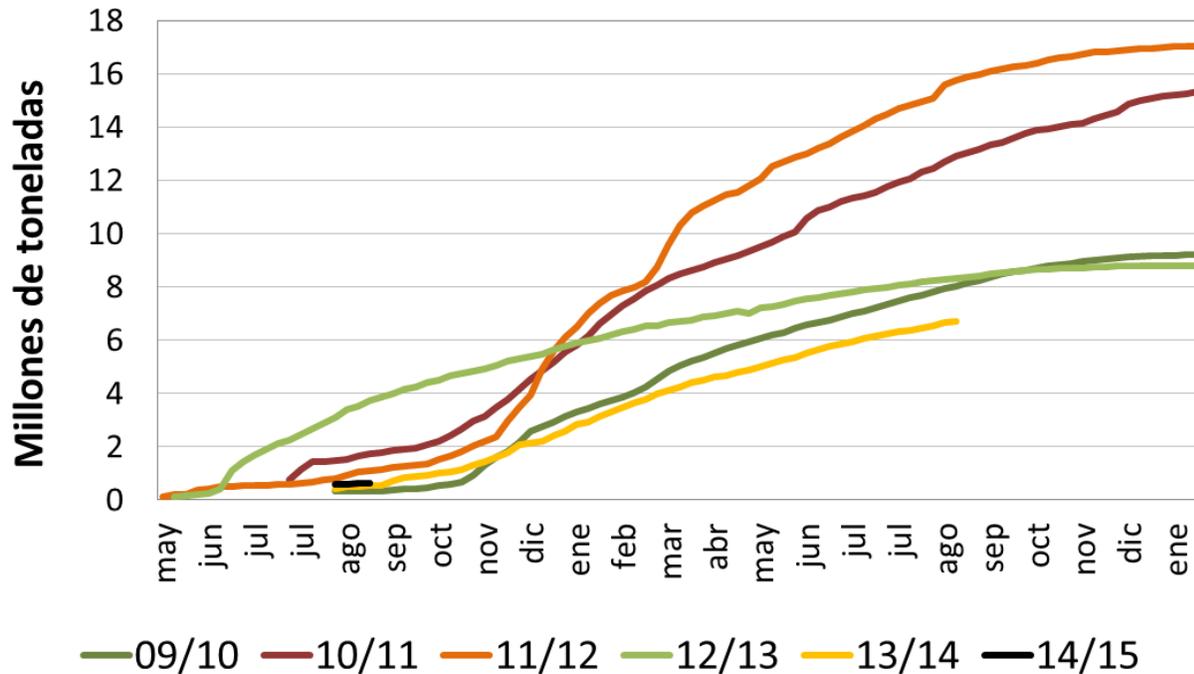
| Producto (en Miles de toneladas) | Último mes (sep-14) | Variación anual (sep-13) | Últimos tres meses | Variación anual      |
|----------------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------|----------------------|
| <b>Total ROEs</b>                | <b>33.6</b>         | <b>3.1 968.0% ↑</b>      | <b>112.5</b>       | <b>17.2 553.7% ↑</b> |
| Trigo                            | ROE 45: 0.5         | 0.0                      | 2.4                | 0.6 331.8% ↑         |
|                                  | ROE 365: 0.0        | 0.0                      | 0.0                | 8.7                  |
| Harina de trigo                  | ROE 45: 21.4        | 0.0                      | 60.8               | 0.0                  |
|                                  | ROE 180: 6.4        | 0.0                      | 24.0               | 0.0                  |
| Subproductos de Trigo            | ROE 45: 5.3         | 3.1 69.6% ↑              | 25.3               | 8.0 217.6% ↑         |
|                                  | ROE 180: 0.0        | 0.0                      | 0.0                | 0.0                  |

Fuente: UCESCI

Nota: valores mensuales

**Compras del sector industrial y exportador**

**Acumuladas del sector Industrial y exportador**

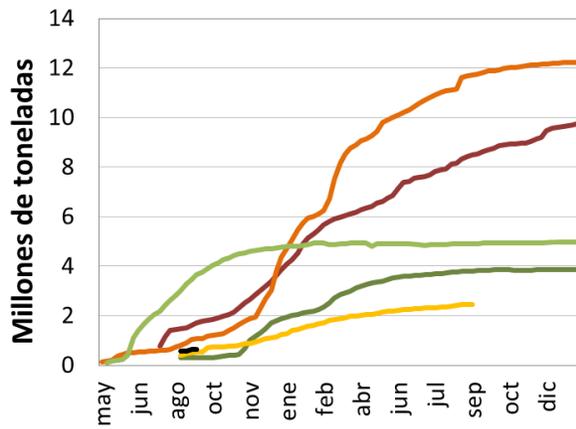


| Campaña (en miles Ton) | Total Comprado | Total a fijar | Total fijado | % fijado/a fijar |
|------------------------|----------------|---------------|--------------|------------------|
| 2009/10                | 8,363          | 1,086         | 976          | 90%              |
| 2010/11                | 13,313         | 1,860         | 1,562        | 84%              |
| 2011/12                | 15,944         | 1,900         | 1,541        | 81%              |
| 2012/13                | 8,417          | 861           | 717          | 83%              |
| 2013/14                | 6,713          | 912           | 624          | 68%              |

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

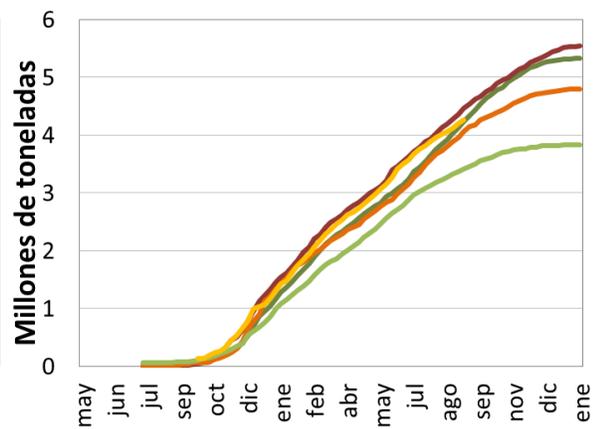
Datos al 10/9/2014

**Compras acumuladas del sector exportado**



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

**Compras acumuladas del sector industrial**



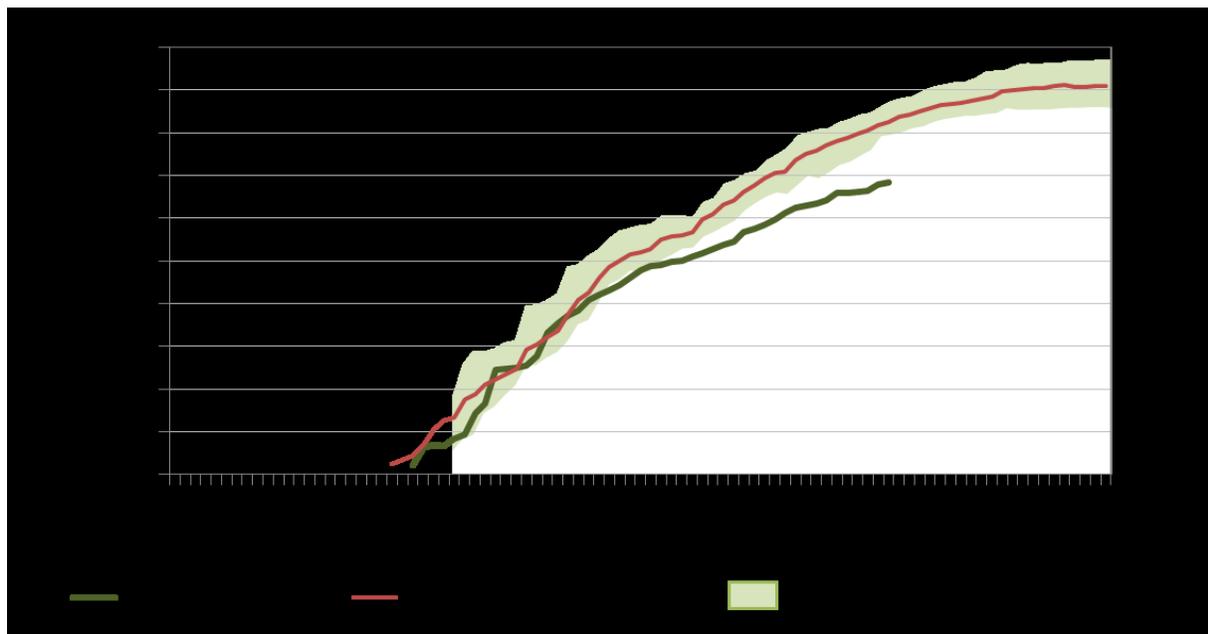
| Campaña (en miles Ton) | Total Comprado | Total a fijar | Total fijado | % fijado/a fijar |
|------------------------|----------------|---------------|--------------|------------------|
| 2009/10                | 3,823          | 110           | 75           | 68%              |
| 2010/11                | 8,647          | 417           | 200          | 48%              |
| 2011/12                | 11,765         | 694           | 417          | 60%              |
| 2012/13                | 4,916          | 202           | 79           | 39%              |
| 2013/14                | 2,458          | 179           | 33           | 18%              |

Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca  
Datos al 10/9/2014

| Campaña (en miles Ton) | Total Comprado | Total a fijar | Total fijado | % fijado/a fijar |
|------------------------|----------------|---------------|--------------|------------------|
| 2009/10                | 4,540          | 976           | 901          | 92%              |
| 2010/11                | 4,666          | 1,443         | 1,363        | 94%              |
| 2011/12                | 4,179          | 1,206         | 1,124        | 93%              |
| 2012/13                | 3,500          | 659           | 637          | 97%              |
| 2013/14                | 4,255          | 733           | 591          | 81%              |

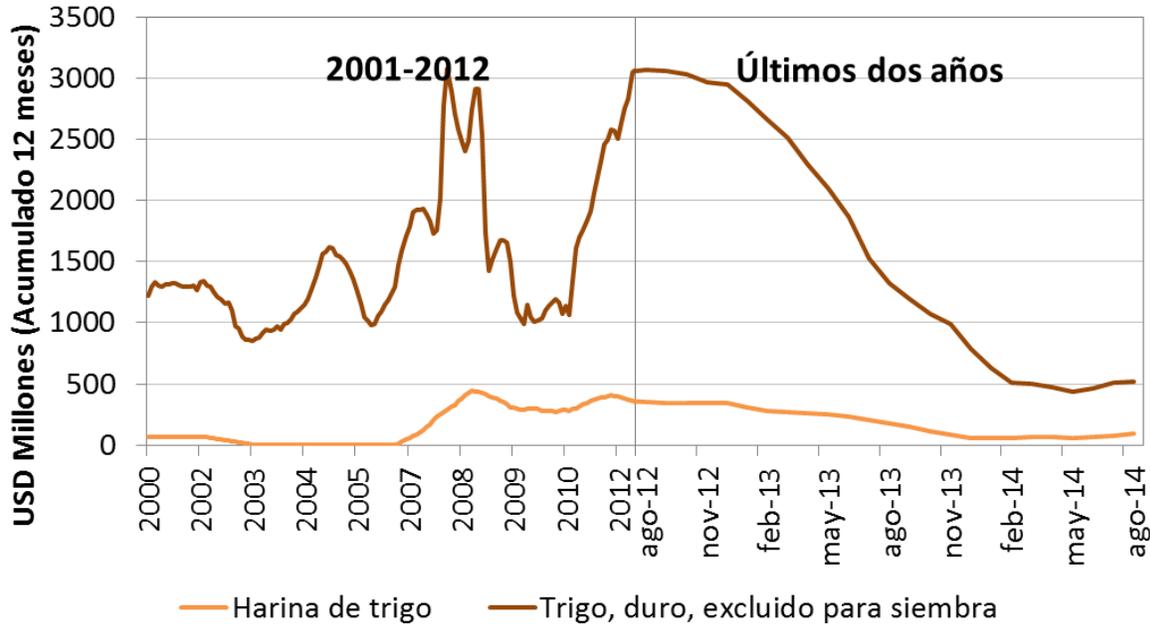
Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca  
Datos al 10/9/2014

**Total fijado / total a fijar**



**Comercio exterior**

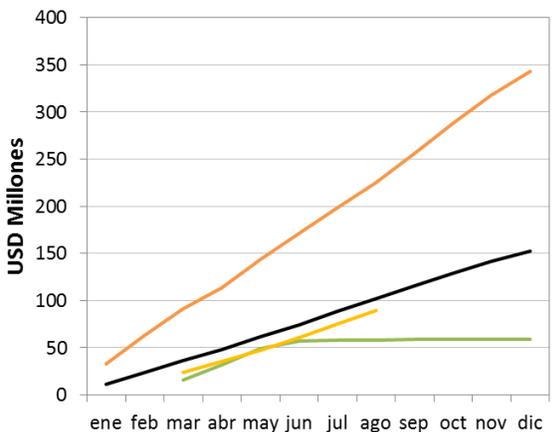
**Evolución mensual exportaciones**



| Producto (USD Millones)            | Último mes<br>(ago-14) | Variación mensual<br>(jul-14) | Variación trimestral<br>(may-14) | Variación anual<br>(ago-13) |
|------------------------------------|------------------------|-------------------------------|----------------------------------|-----------------------------|
| <b>Total</b>                       | <b>22.0</b>            | <b>-67.2%</b> ↓               | <b>-56.0%</b> ↓                  | <b>2100.0%</b> ↑            |
| Harina de trigo                    | 14.0                   | 0.0%                          | 16.7% ↑                          | #¡DIV/0!                    |
| Trigo, duro, excluido para siembra | 8.0                    | <b>-84.9%</b> ↓               | <b>-78.9%</b> ↓                  | 700% ↑                      |

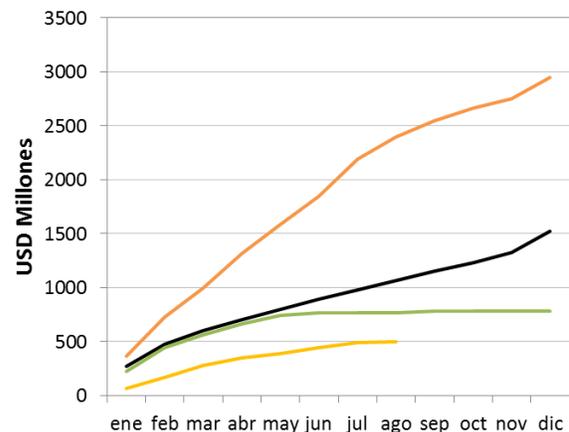
Fuente: INDEC

**Exportaciones acumuladas por año de harina de trigo**



— Promedio (2000-2011) — 2012 — 2013 — 2014

**Exportaciones acumuladas por año de trigo duro**



— Promedio (2000-2011) — 2012 — 2013 — 2014

**Proyecciones de exportaciones globales del USDA**

| País                 | Último dato disponible (sep-14) | Variación mensual (ago-14) | Variación trimestral (jun-14) | Campaña 2013/2014 (may-13) | Campaña 2012/2013 (may-12) |
|----------------------|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>Exportaciones</b> |                                 |                            |                               |                            |                            |
| Mundo                | 154.8                           | 2.0% ↑                     | 2.0% ↑                        | -4.4% ↓                    | 12.7% ↑                    |
| EE.UU.               | 24.5                            | 30.9% ↑                    | -2.7% ↓                       | -24.1% ↓                   | -12.2% ↓                   |
| Rusia                | 22.5                            | -5.3% ↓                    | 15.4% ↑                       | 23.6% ↑                    | 110.3% ↑                   |
| Canadá               | 22.0                            | 136.6% ↑                   | 4.8% ↑                        | 0.0% →                     | 18.9% ↑                    |
| Australia            | 19.0                            | 37.7% ↑                    | 2.7% ↑                        | 0.0% →                     | 5.6% ↑                     |
| Ucrania              | 10.0                            | 58.7% ↑                    | 17.6% ↑                       | 5.3% ↑                     | 42.9% ↑                    |
| Argentina            | 6.3                             | 50.0% ↑                    | -3.1% ↓                       | 215.0% ↑                   | 26.0% ↑                    |
| Kazajistán           | 6.5                             | -48.8% ↓                   | -7.1% ↓                       | -18.8% ↓                   | 0.0% →                     |

Fuente: USDA

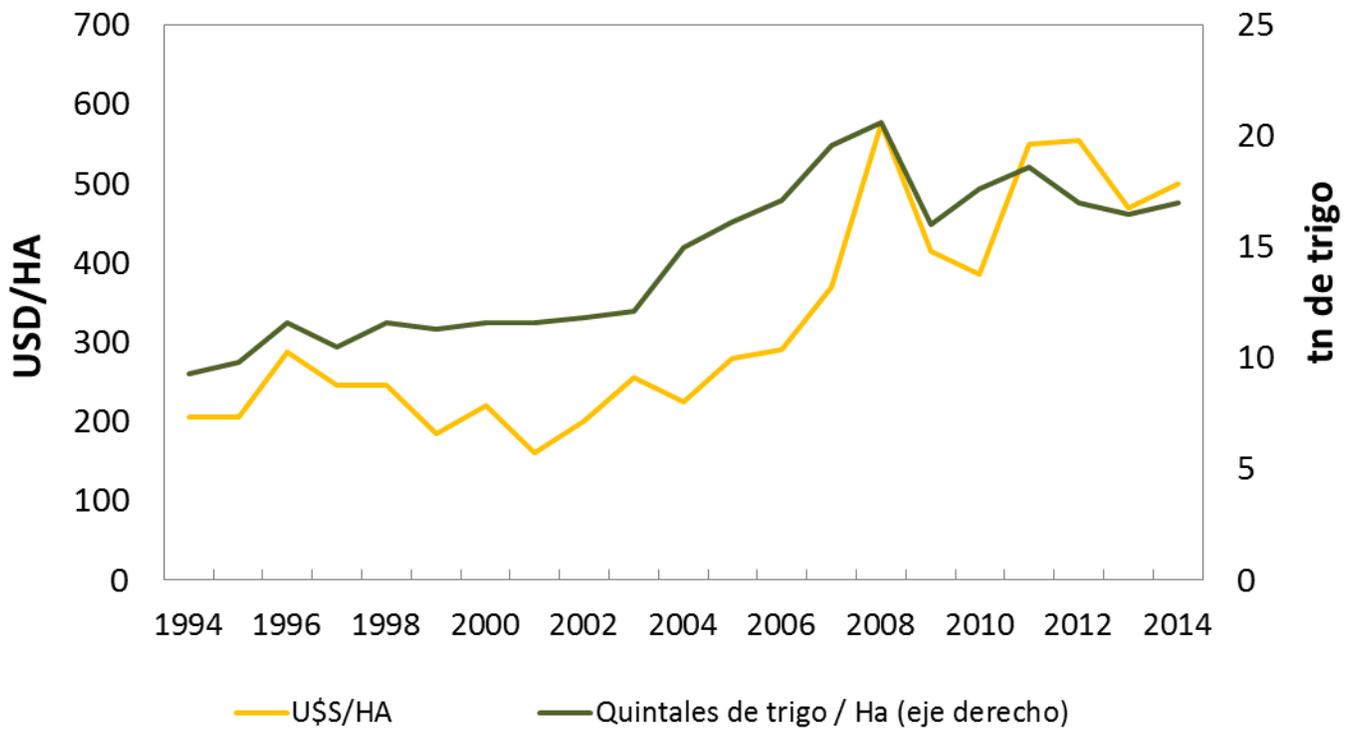
Nota: los cambios en los valores mensuales corresponden a cambios en las estimaciones de exportación para la campaña en curso

**Tabla resumen comercialización**

|   | Unidad            | Último dato disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual  |
|---|-------------------|------------------------|-------------------|----------------------|------------------|
|   |                   | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)         |
| <b>Camiones arribados a puerto</b>                          |                   |                        |                   |                      |                  |
| <b>Total puertos</b>  | <b>Camiones</b>   | <b>489</b>             | <b>128.5% ↑</b>   | <b>-40.3% ↓</b>      | <b>1338.2% ↑</b> |
| Rosario y zona  | Camiones          | 12                     | -45.5% ↓          | 0.0% ↑               | -14.3% ↓         |
| Buenos Aires  | Camiones          | 0                      | 0.0% ↑            | 0.0% ↑               | 0.0% ↑           |
| Necochea  | Camiones          | 242                    | 26.7% ↑           | -56.8% ↓             | 1110.0% ↑        |
| Bahía Blanca  | Camiones          | 235                    | 23400.0% ↑        | -4.9% ↓              | 0.0% ↑           |
| <i>Total molinos</i>  |                   |                        |                   |                      |                  |
|   |                   | (sep-14)               | (sep-13)          |                      |                  |
| <b>ROEs aprobados</b>                                       |                   |                        |                   |                      |                  |
| <b>Total ROEs</b>   | <b>Miles Ton</b>  | <b>33.6</b>            | <b>968.0% ↑</b>   |                      |                  |
| Trigo   | ROE 45 Miles Ton  | 0.5                    |                   |                      |                  |
|   | ROE 365 Miles Ton | 0.0                    |                   |                      |                  |
| Harina de trigo   | ROE 45 Miles Ton  | 21.4                   |                   |                      |                  |
|   | ROE 180 Miles Ton | 6.4                    |                   |                      |                  |
| Subproductos de Trigo                                       | ROE 45 Miles Ton  | 5.3                    | 69.6% ↑           |                      |                  |
|   | ROE 180 Miles Ton | 0.0                    |                   |                      |                  |
| <i>Fuente: UCESCI</i>                                       |                   |                        |                   |                      |                  |
|   |                   | (ago-14)               | (jul-14)          | (may-14)             | (ago-13)         |
| <b>Comercio exterior</b>                                    |                   |                        |                   |                      |                  |
| Total   | USD Millones      | 22.0                   | -67.2% ↓          | -56.0% ↓             | 2100.0% ↑        |
| Harina de trigo   | USD Millones      | 14.0                   | 0.0% ↑            | 16.7% ↑              | #jDIV/0!         |
| Trigo, duro, excluido para siembra                          | USD Millones      | 8.0                    | -84.9% ↓          | -78.9% ↓             | 7.0% ↑           |
| <i>Fuente: INDEC</i>  |                   |                        |                   |                      |                  |
|   |                   | (jun-14)               | (may-14)          | (mar-14)             | (jun-13)         |
| <b>Fletes marítimos, destino</b>                            |                   |                        |                   |                      |                  |
| China (1)   | USD/TN            | 57.7                   | 12.6% ↑           | 4.9% ↑               | 11.0% ↑          |
| Brasil  | USD/TN            | 13.0                   | 0.0% ↑            | -11.9% ↓             | -13.3% ↓         |
| Egipto (1)  | USD/TN            | 30.5                   | -5.4% ↓           | -14.7% ↓             | -17.6% ↓         |
| Holanda (2)   | USD/TN            | 20.5                   | -7.9% ↓           | -19.6% ↓             | -35.9% ↓         |
| <i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i> |                   |                        |                   |                      |                  |
|   |                   | (jun-14)               | (may-14)          | (mar-14)             | (jun-13)         |
| <b>Fletes terrestres, distancia</b>                         |                   |                        |                   |                      |                  |
| 20  | USD/TN            | 57.7                   | 1.6% ↑            | 6.9% ↑               | 24.1% ↑          |
| 100   | USD/TN            | 131.5                  | 1.2% ↑            | 5.4% ↑               | 25.2% ↑          |
| 500   | USD/TN            | 388.0                  | 0.8% ↑            | 4.6% ↑               | 25.2% ↑          |
| <i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i> |                   |                        |                   |                      |                  |
|   |                   | (sep-14)               | (01/08/14)        | (jun-14)             | (sep-13)         |
| <b>Impuestos de internación</b>                             |                   |                        |                   |                      |                  |
| USA   | USD/TN            | 38.7                   | 1.0% ↑            | -8.3% ↓              | -7.7% ↓          |
| Union Europea   | USD/TN            | 37.7                   | -0.1% ↓           | -3.6% ↓              | -1.6% ↓          |
| <i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i> |                   |                        |                   |                      |                  |
|   |                   | (sep-14)               | (01/08/14)        | (jun-14)             | (sep-13)         |
| <b>Precio FOB Golfo/Rouen</b>                               |                   |                        |                   |                      |                  |
| USA   | USD/TN            | 281.9                  | -1.4% ↓           | -11.1% ↓             | -10.3% ↓         |
| Union Europea   | USD/TN            | 244.3                  | -0.2% ↓           | -5.5% ↓              | -2.5% ↓          |
| Argentina*  | USD/TN            | 282.5                  | -7.0% ↓           | -23.6% ↓             | -6.6% ↓          |
| <i>Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca</i> |                   |                        |                   |                      |                  |
|   |                   | (ene-00)               | (ene-00)          | (ene-00)             | (ene-00)         |
| <b>Exportaciones mundiales</b>                              |                   |                        |                   |                      |                  |
| Mundo   | 154.83 2.0        | 1.0                    | 2.0% ↑            | -4.4% ↓              | 12.7% ↑          |
| EE.UU.  | 24.49 30.9        | 1.0                    | -2.7% ↓           | -24.1% ↓             | -12.2% ↓         |
| Rusia   | 22.5 -5.3         | -1.0                   | 15.4% ↑           | 23.6% ↑              | 110.3% ↑         |
| Canadá  | 22 136.6          | 1.0                    | 4.8% ↑            | 0.0% ↑               | 18.9% ↑          |
| Australia   | 19 37.7           | 1.0                    | 2.7% ↑            | 0.0% ↑               | 5.6% ↑           |
| Ucrania   | 10 58.7           | 1.0                    | 17.6% ↑           | 5.3% ↑               | 42.9% ↑          |
| Argentina   | 6.3 50.0          | 1.0                    | -3.1% ↓           | 215.0% ↑             | 26.0% ↑          |
| Kazajistán  | 6.5 -48.8         | -1.0                   | -7.1% ↓           | -18.8% ↓             | 0.0% ↑           |
| <i>Fuente: USDA</i>   |                   |                        |                   |                      |                  |

**Bloque Costos e Insumos**

**Arrendamientos**

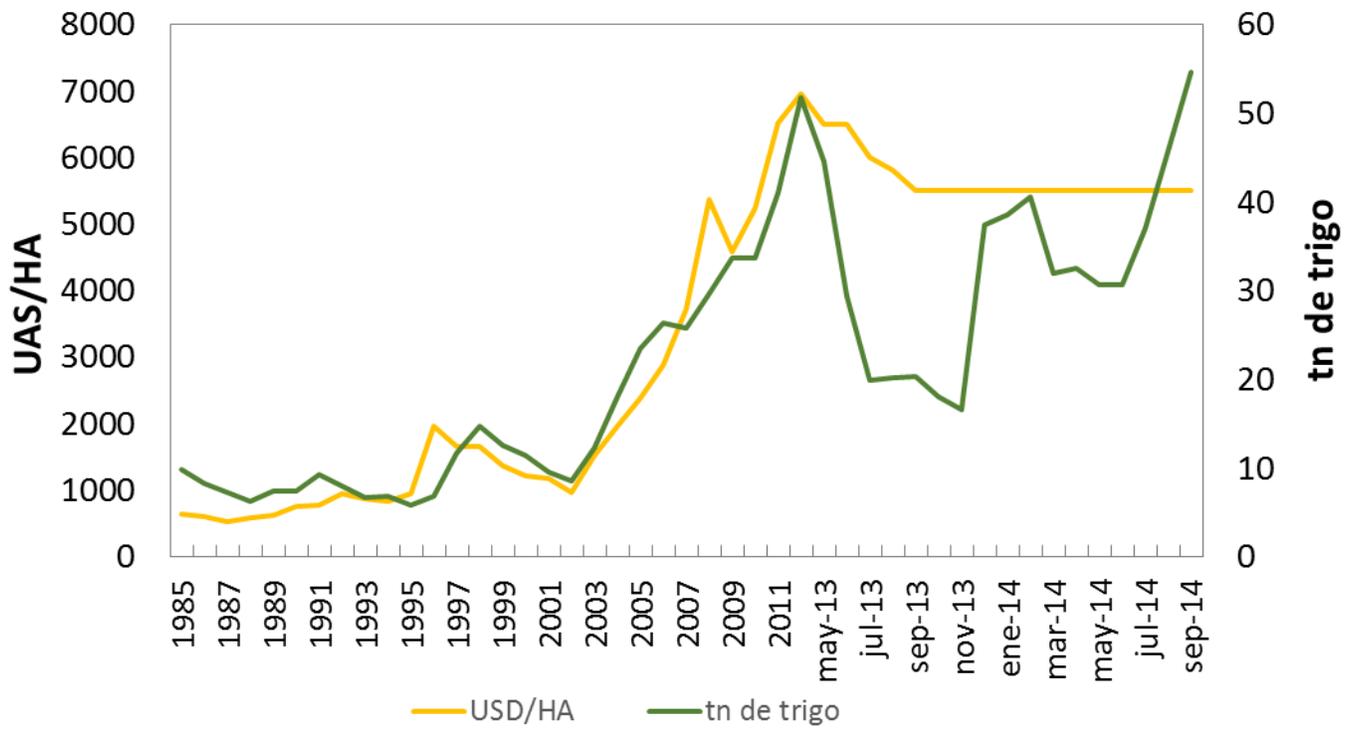


|                          | Unidad   | Último año disponible (2014) | Variación anual (2013) |
|--------------------------|--|------------------------------|------------------------|
| Arrendamiento de tierra* | USD/ha   | 500                          | 6,4% ↑                 |
|                   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

Fuente: Compañía de la tierra Argentina

\* Zona núcleo: Pergamino, Rojas y Santo

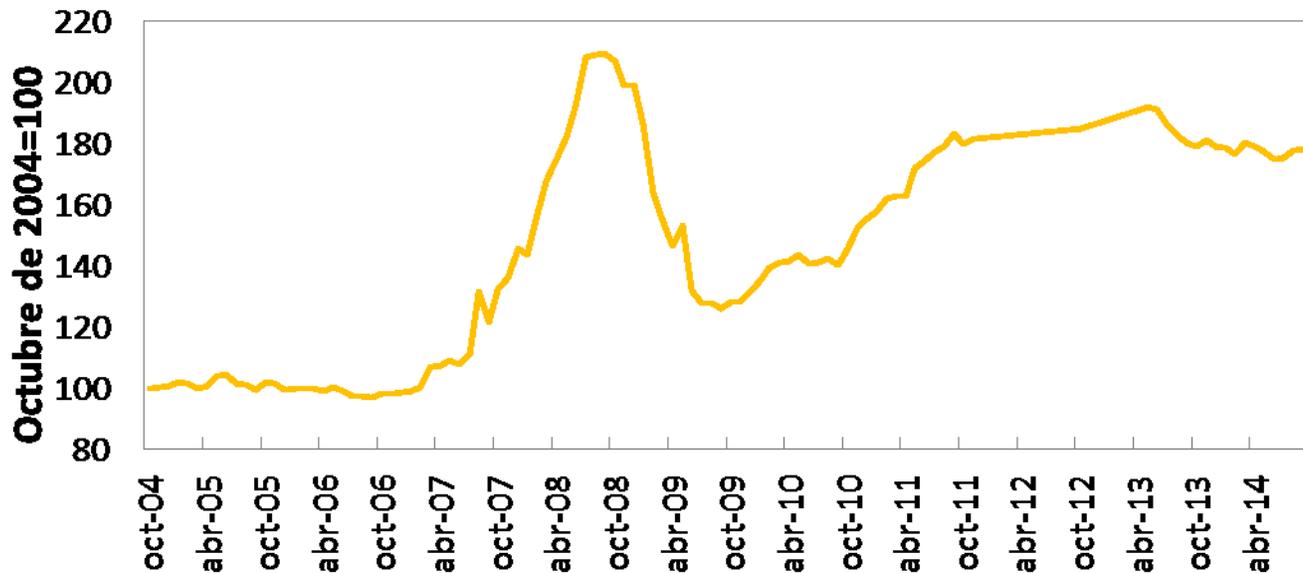
**Precio de la tierra**



| Producto             | Unidad                | Último dato disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual |
|----------------------|-----------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
| <b>Zona triguera</b> |                       | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| Precio de la tierra  | USD/ha                | 5500                   | 0.0% →            | 0.0% →               | 0.0% →          |
| Precio de la tierra  | tn de trigo necesaria | 54.6                   | 19.5% ↑           | 77.9% ↑              | 169.0% ↑        |

*Fuente: Márgenes agropecuarios*

**Índice de costo directo por hectárea**



| Costos (USD/Ha)           | Último dato disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual |
|---------------------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
|                           | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| <b>Total directo</b>      | <b>340</b>             | 0.4% ↑            | 2.0% ↑               | -1.1% ↓         |
| Herbicidas                | 20                     | 0.0% →            | -0.7% ↓              | 2.4% ↑          |
| Semillas                  | 137                    | -1.4% ↓           | 3.9% ↑               | 2.5% ↑          |
| Labranzas                 | 94                     | 3.9% ↑            | 2.1% ↑               | -6.4% ↓         |
| Fertilizantes             | 137                    | -1.4% ↓           | 3.9% ↑               | 2.5% ↑          |
| Insecticidas y fungicidas | 25                     | 0.0% →            | -1.1% ↓              | -4.2% ↓         |

Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes agropecuarios

| Costos (USD/Ha)           | 2005       | 2006       | 2007       | 2008       | 2009       | 2010       | 2011       | 2012       | 2013       | 2014 (9 meses) |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|----------------|
| Herbicidas                | 18         | 16         | 19         | 30         | 19         | 15         | 16         | 21         | 20         | 21             |
| Semillas                  | 86         | 84         | 106        | 192        | 122        | 123        | 159        | 160        | 137        | 135            |
| Labranzas                 | 23         | 23         | 30         | 50         | 41         | 39         | 45         | 41         | 60         | 60             |
| Fertilizantes             | 25         | 24         | 24         | 28         | 27         | 26         | 27         | 27         | 26         | 26             |
| Insecticidas y fungicidas | 36         | 37         | 41         | 53         | 57         | 66         | 78         | 98         | 103        | 92             |
| <b>Total directo</b>      | <b>194</b> | <b>188</b> | <b>224</b> | <b>357</b> | <b>271</b> | <b>273</b> | <b>328</b> | <b>352</b> | <b>351</b> | <b>339</b>     |

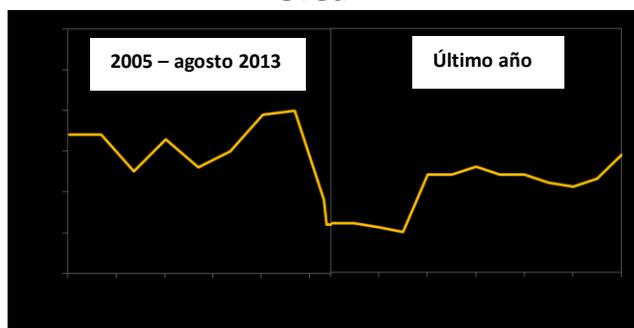
Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes agropecuarios

| Insumos (preliminar) | Unidad             | Cantidad Total | Buenos Aires, La Pampa, Entre Ríos | NOA | NEA | Cordoba y Santa Fe | Facturación total (Mill. USD) |
|----------------------|--------------------|----------------|------------------------------------|-----|-----|--------------------|-------------------------------|
| Semillas             | Toneladas          | 528            | 398                                | 13  | 17  | 100                | 243                           |
| Herbicidas           | Millones de litros | 23             | 17                                 | 1   | 1   | 5                  | 88                            |
| Otros Agroquímicos   | -                  | -              | -                                  | -   | -   | -                  | 101                           |
| Fertilizante         | Toneladas          | 766            | 663                                | 1   | 6   | 97                 | 419                           |
| Labranzas            | Millones de UTAs   | 9              | 7                                  | 0   | 0   | 2                  | 374                           |
| <b>Total</b>         |                    |                |                                    |     |     |                    | <b>1226</b>                   |

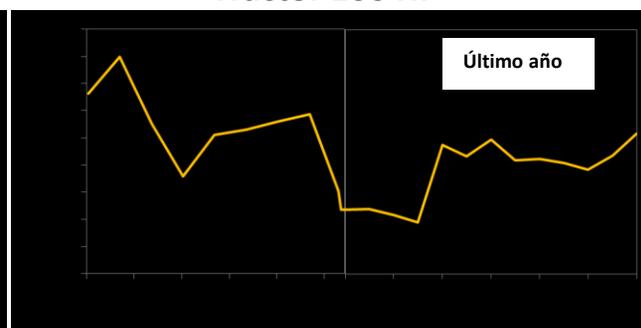
Fuente: Elaboración propia a partir del modelo de Valor Agregado de La Cadena de Valor del Trigo. Ver Glosario

**Relaciones insumo/producto**

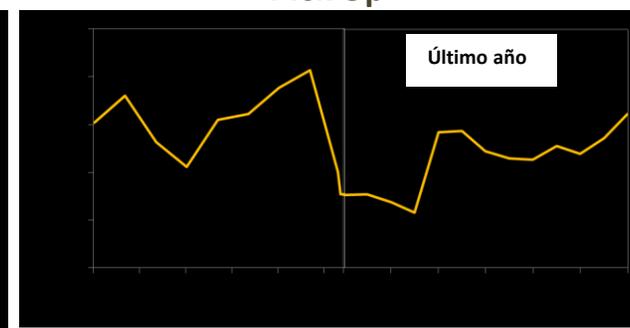
**Urea**



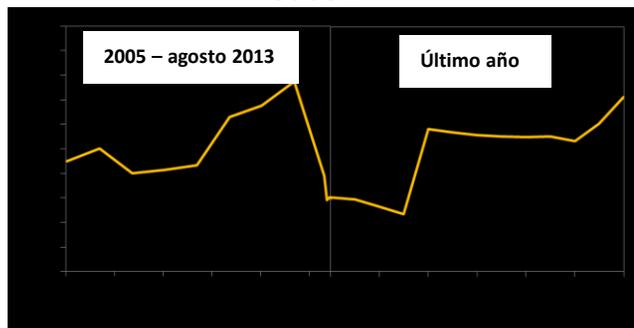
**Tractor 100 HP**



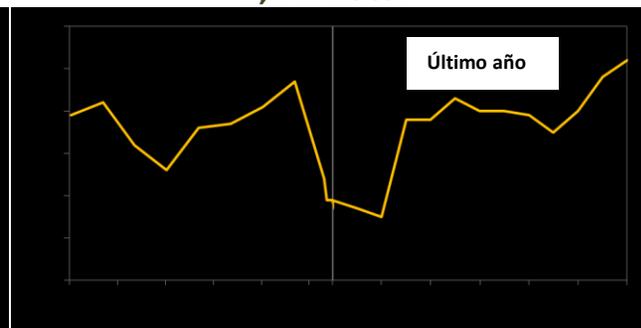
**Pick Up**



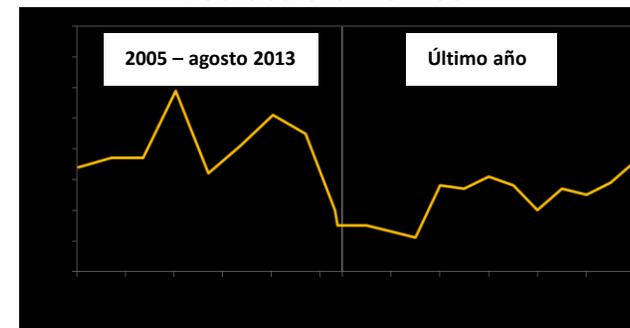
**Gasoil**



**2,4 D 100%**



**Fosfato diamónico**



| Insumos           | Unidad    | Último dato disponible (sep-14) | Variación mensual (ago-14) | Variación trimestral (jun-14) | Variación anual (sep-13) |
|-------------------|-----------|---------------------------------|----------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| Gasoil            | QQ x 100  | 8                               | 12,5% ↑                    | 50,3% ↑                       | 135,8% ↑                 |
| 2,4 D 100%        | QQ x 100  | 52                              | 8,3% ↑                     | 48,6% ↑                       | 152,6% ↑                 |
| Fosfato diamónico | QQ x tn   | 39                              | 8,3% ↑                     | 56,0% ↑                       | 140,0% ↑                 |
| Urea              | QQ x tn   | 31                              | 6,9% ↑                     | 47,6% ↑                       | 141,7% ↑                 |
| Tractor 100 HP    | QQ x unid | 2840                            | 9,9% ↑                     | 48,2% ↑                       | 119,1% ↑                 |
| Pick Up           | QQ x unid | 1771                            | 10,0% ↑                    | 48,2% ↑                       | 109,9% ↑                 |

Fuente: Márgenes agropecuarios

### Tabla resumen producción

| Producto          | Unidad      | Último dato disponible | Variación mensual | Variación trimestral | Variación anual |
|-------------------|-------------|------------------------|-------------------|----------------------|-----------------|
|                   |             | (sep-14)               | (ago-14)          | (jun-14)             | (sep-13)        |
| <b>Insumos</b>    |             |                        |                   |                      |                 |
| Gasoil            | QQ x 100 lt | 8                      | 12,5% ↑           | 50,3% ↑              | 135,8% ↑        |
| 2,4 D 100%        | QQ x 100 lt | 52                     | 8,3% ↑            | 48,6% ↑              | 152,6% ↑        |
| Fosfato diamónico | QQ x tn     | 39                     | 8,3% ↑            | 56,0% ↑              | 140,0% ↑        |
| Urea              | QQ x tn     | 31                     | 6,9% ↑            | 47,6% ↑              | 141,7% ↑        |
| Tractor 100 HP    | QQ x unidad | 2840                   | 9,9% ↑            | 48,2% ↑              | 119,1% ↑        |
| Pick Up           | QQ x unidad | 1771                   | 10,0% ↑           | 48,2% ↑              | 109,9% ↑        |

Fuente: Márgenes agropecuarios

| <b>Costos</b>             |               | (sep-14)   | (ago-14)      | (jun-14)      | (sep-13)       |
|---------------------------|---------------|------------|---------------|---------------|----------------|
| <b>Total directo</b>      | <b>USD/Ha</b> | <b>340</b> | <b>0,4% ↑</b> | <b>2,0% ↑</b> | <b>-1,1% ↓</b> |
| Herbicidas                | USD/Ha        | 20         | 0,0% →        | -0,7% ↓       | 2,4% ↑         |
| Semillas                  | USD/Ha        | 137        | -1,4% ↓       | 3,9% ↑        | 2,5% ↑         |
| Labranzas                 | USD/Ha        | 94         | 3,9% ↑        | 2,1% ↑        | -6,4% ↓        |
| Fertilizantes             | USD/Ha        | 137        | -1,4% ↓       | 3,9% ↑        | 2,5% ↑         |
| Insecticidas y fungicidas | USD/Ha        | 25         | 0,0% →        | -1,1% ↓       | -4,2% ↓        |

Fuente: Elaboración propia en base a Márgenes agropecuarios

| <b>Precios de la tierra</b> |             | (sep-14) | (ago-14) | (jun-14) | (sep-13) |
|-----------------------------|-------------|----------|----------|----------|----------|
| Precio de la tierra*        | USD/ha      | 5500     | 0,0% ↑   | 0,0% ↓   | 0,0% ↓   |
|                             | tn de trigo | 55       | 19,5% ↑  | 77,9% ↑  | 169,0% ↑ |

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

Fuente: Márgenes agropecuarios

## Glosario

### Bloque precios

Disponible: precios spot en las distintas plazas localidades donde se comercializa el trigo local.

Mercado a Término de Buenos Aires: es una entidad que registra y garantiza operaciones de futuro y opciones.

Cotización primer contrato activo: futuro más que no se encuentra vencido más cercano a la fecha actual

Precios FOB: es el precio de la mercadería puesta a disposición del comprador a bordo del buque.

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.

Precios relativos: gráfica las relaciones históricas entre el precio del primer contrato activo del trigo y el precio de la soja, maíz y cebada.

Curva de futuros: cotización para una determinada fecha de los distintos contratos de futuros activos.

Kansas City Board of Trade: es el mercado de opciones y futuros ubicado en Kansas, EE.UU.

Relación MATba frente a KCBOT: gráfica la relación de precios históricos entre los dos mercados.

Subproductos: precios de subproductos de trigo

Precio FAS: es el precio de la mercadería puesta al costado del buque.

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.

### Bloque producción

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.

Siembra según zonas PAS: superficie a sembrar de trigo según lo estimado por la Bolsa de Cereales en las distintas zonas del país.

Molienda: realizada en molinos de distintas zonas del país.

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.

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.

### Bloque comercialización

Camiones arribados a puerto: cantidad de camiones arribados a puertos o molinos por mes.

Fletes terrestres: precio de flete de carga con capacidad 30 toneladas para el transporte de granos.

Fletes marítimos: precio de flete de carga para 50.000/65.000 toneladas y para 30.000/40.000 toneladas para transportes marítimos.

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.

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.

Compras del sector exportador: a partir de declaraciones de compra.

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.

Total comprado: compras efectuadas bajo cualquier modalidad. Incluye "a fijar".

Total a fijar: compras que involucran el compromiso de entrega de la mercadería pero sin haber pactado precio.

Total fijado: porción del rubro total a fijar que ya se les estableció precio.

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.

### Bloque costos

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.

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

Total costos directos: compuestos por herbicidas, semillas, costos de labranzas, fertilizantes, insecticidas y fungicidas.

Relación insumo producto: relación entre el precio de los principales productos y el trigo.