

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021



### Contenido

#### Mercado de Granos

- La mejora en las perspectivas de producción para el maíz 2020/21 facilitaría un ingreso adicional de divisas para el país de US\$ 617 M.
- Las dificultades para colocar harina de soja en el exterior lleva los stocks del sector comercial de soja para el mes de enero al registro más alto en la historia, con 8,5 Mt. Al sector industrial le restarían por liquidar US\$ 1.880 M en los próximos dos meses.
- Los exportadores de trigo ya tienen asegurado el 90% de las exportaciones estimadas para la campaña mientras que los molinos llevan comprado el 20% de las 6,4 Mt que se esperan procesar.
- La comercialización del trigo 2021/22 no tiene precedentes: ya se llevan comercializadas 1,2 millones de toneladas de la próxima campaña.

#### Mercado de Capitales

- Argentina se encuentra próxima a alcanzar un año de rigurosa estabilidad en la tasa de política monetaria definida por las LELIQ.
- En las últimas jornadas, la brecha entre el dólar MEP y el oficial se ubicó en mínimos desde septiembre 2020.

#### Mercado de Futuros

- A pesar de que el volumen de derivados financieros operados cayó frente a diciembre, en enero del 2021 se tuvo un aumento interanual del 100%.
- La tasa de devaluación implícita de los futuros de dólar se redujo considerablemente más de 10 puntos porcentuales respecto al mes pasado.
- El volumen de derivados agrícolas mejoró en enero respecto al mes previo. No obstante, se encuentra un 17% por debajo de enero del 2020.

#### Mercado Ganadero

- Por el continuo aumento en la producción de carne porcina, 2020 cerró con balanza comercial superavitaria por primera vez desde al menos el 2002.
- La producción de carne bovina en 2020 fue la mayor en 10 años. Además, se registró fuerte aumento del precio de kilo vivo en diciembre.
- El mercado aviar muestra producción y consumo récord en 2020, pero menores exportaciones.

*Informe a cargo del Departamento de Información y Estudios Económicos BCR*

*Dr. Julio Calzada  
Patricia Bergero  
Lic. Emilce Terré  
Lic. Federico Di Yenno  
Lic. Desiré Sigaudó  
Javier Treboux  
Lic. Bruno Ferrari  
Alberto Lugones  
Lic. Tomás Rodríguez Zurro  
Lic. Guido D'Angelo*

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### Trigo

#### Actividad Comercial

- Campaña 2020/21:** Al 11 de febrero se lleva comercializado 10,25 Mt del trigo de la actual **campaña 2020/21**, o un 60% de la producción, estimada en 17 Mt. Las compras fueron realizadas en su mayoría por el sector exportador, que concentra el 87% del total, quedando el remanente en poder de la industria. En las últimas semanas tuvo lugar un paulatino retiro del sector exportador del mercado local, al tener sus necesidades de grano mayormente cubiertas para lo que se proyecta embarcar en la campaña. En efecto, las casi 9 Mt que el **sector exportador** tiene en su poder representa cerca del 90% de las ventas externas estimadas para toda la campaña (10 Mt), sin contar el arrastre de stocks de la campaña previa.

#### Situación del mercado doméstico del trigo 2020/21 al 11/02

SECTOR	INDICADORES	MT
Sector exportador	compras de la exportacion al 03/02* (1)	8,9
	Ventas externas 2020/21 ya comprometidas al 03/02	8,9
	Exportaciones previstas (2)	10,0
	Grano restante por adquirir para exportar (2-1)	1,1
Sector Molinero	Compras de la industria al 03/02* (3)	1,4
	Necesidad total de grano por parte de la molinería para toda la campaña comercial (4)	6,4
	Resta comprar S.Molinero (4-3)	5,0
<b>Trigo de la campaña actual disponible para vender en el mercado local sin contar stock inicial y restando semilla y otros usos ** (5)</b>		<b>5,8</b>
<b>Necesidad remanente del S. Exportador y Molinero</b>		<b>6,1</b>
<b>Variación esperada de stocks</b>		<b>-0,3</b>

Fuente: Bolsa de comercio de rosario En base a datos de MAGyP y estimaciones propias

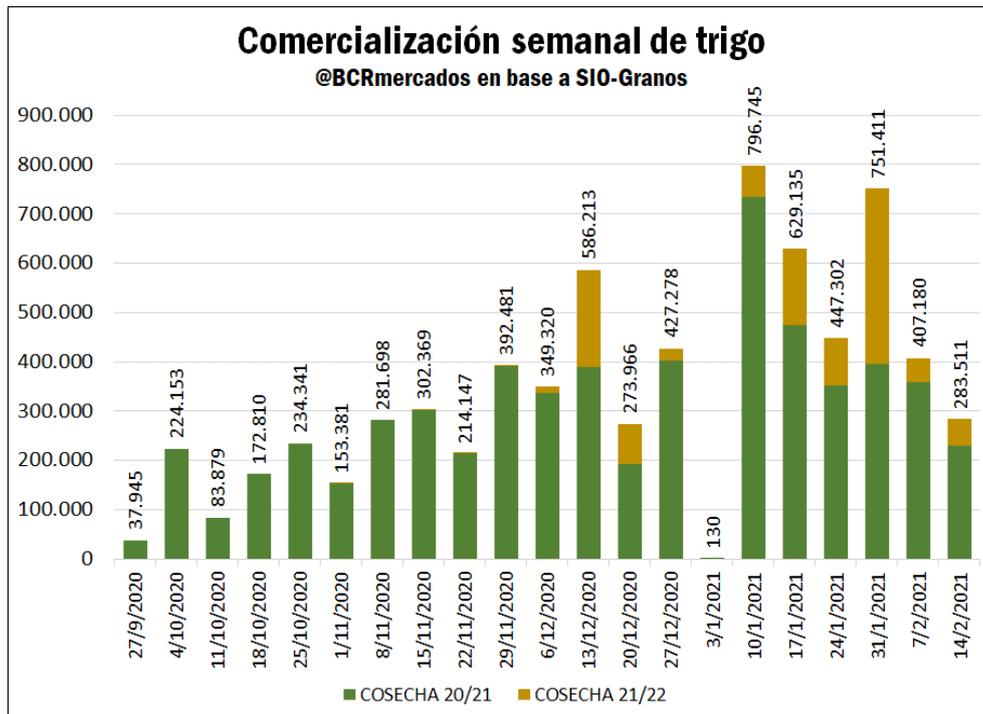
\*Estimado en base a datos de compras de MAGyP al 20/01 y datos de SIO-Granos

\*\* Estimación: Producción 20/21 - semilla y otros usos - compras totales estimadas al 03/02

La industria, por otro lado, con menor capacidad financiera y física para realizar compras anticipadas, tendría cubierta apenas un 20% de sus necesidades para la campaña. Así, de 6,4 millones de toneladas que se espera se industrialicen, restarían originar 5 Mt. Según las estimaciones, esta campaña cerraría con una reducción de stocks en torno a las 300.000 toneladas (ver Balance de Oferta y Demanda en la página 5).

En cuanto a la comercialización de la **campaña 2021/22**, el volumen negociado a la fecha marca un récord absoluto, apuntalado por el temor latente a un incremento en las alícuotas de retenciones y/o restricciones cuantitativas o comerciales de otra índole. Según el registro SIO-Granos, actualmente se llevan comercializadas 1,2 millones de toneladas de la campaña nueva, cuando a la misma fecha del año pasado estos negocios eran marginales.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

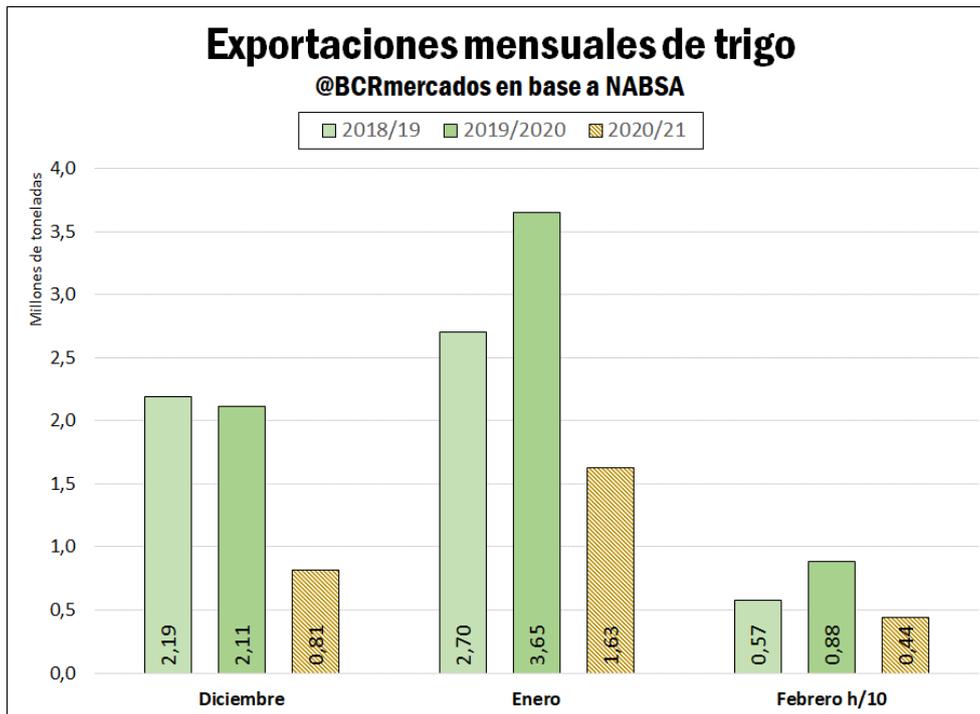


Pudo verse, sin embargo, una desaceleración en la concreción de negocios durante las primeras semanas del mes de febrero, luego de un álgido enero en volumen comercializado. En el primer mes del año se habían anotado más de 600.000 toneladas, cuando en las primeras dos semanas de febrero la marca apenas supera las 100.000 toneladas. El menor volumen negociado se explica, por un lado, por la menor actividad en el sector exportador que se retiró de varias posiciones de mercado y, por otro lado, la caída fuerte en los precios que desalentó el cierre de posiciones anticipadas por parte de los productores. Las ofertas de compra, que habían tocado los US\$ 215/t para las entregas en noviembre y diciembre 2021, cayeron al cierre de este informe a valores cercanos a los US\$ 190/t.

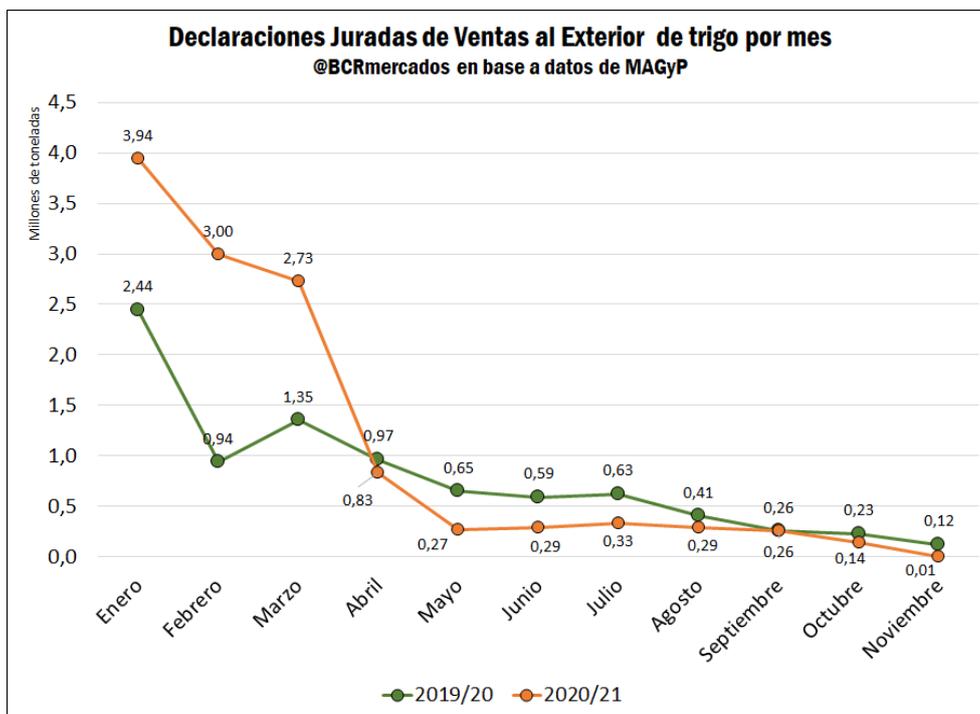
### Comercialización externa

Los envíos de trigo al exterior en febrero continúan muy por debajo de los años anteriores, habiéndose embarcado 440.000 toneladas hasta el 10 de febrero, un 50% menos que en 2019. Así, en lo que llevamos de la campaña comercial 2020/21, las exportaciones presentan una caída interanual acumulada del 57%. La menor cosecha este año, junto con los conflictos gremiales que complicaron la actividad portuaria, atentó contra el ritmo de embarque.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021



Producto de un mayor peso relativo de la producción de la provincia de Buenos Aires, cuya cosecha ingresa más tarde al circuito comercial, y de la caída relativa de los embarques hacia destinos del sudeste asiático, puede verse un corrimiento hacia adelante del cronograma comercial externo en esta campaña en relación a la 2019/20, con mayor incidencia relativa a partir del mes de marzo. Esto puede verse en el gráfico siguiente, donde las fechas declaradas de embarque a través de DJVE superan a la campaña previa a partir del mes de abril, aún sin contar el millón de toneladas remanente de vender al exterior.



## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos

#### Trigo - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña diciembre - noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,2	6,8
	Área Cosechada	Mha	5,0	6,5
	Área Perdida	Mha	0,2	0,3
	Rinde	t/ha	0,3	3,0
	<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	3,9	2,0
	<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	15,8	19,5
<b>OFERTA TOTAL</b>		Mt	<b>19,7</b>	<b>19,4</b>
DEMANDA	<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	Mt	6,7	7,3
	Uso Industrial	Mt	5,9	6,4
	Semilla y otros	Mt	0,8	0,9
	<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	9,8	9,6
	<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>16,5</b>	<b>16,9</b>
<b>STOCK FINAL</b>		Mt	3,2	2,5
<i>Relación stock/consumo</i>		(%)	19%	15%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

## Maíz

### Actividad Comercial

- Campaña 2019/20:** las compras totales del ciclo comercial actual alcanzan 43,8 Mt, levemente por detrás de los negocios registrados a igual fecha el año anterior. El 89% del grano ha sido adquirido por la exportación y el 11% restante por el sector industrial, en línea con la última campaña. Solo el 5% del grano vendido está pendiente de fijación de precio, siendo éste un guarismo levemente superior al observado en el ciclo anterior y ubicándose en línea con el promedio de los últimos cinco años comerciales.

Actualmente, aún restan comercializarse, descontando el uso para semilla y el cereal sin destino comercial, unas 8,7 millones de toneladas, 1,2 Mt por encima del promedio del último lustro para esta altura de la campaña, por lo que la provisión hasta el ingreso de la nueva cosecha no presenta problemas.

#### Maíz - Indicadores comerciales del sector

AI 03/02/2021	CAMPAÑA ACTUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Oferta Total	56,6	42,5	56,7	52,3	46,6	56,6
Compras totales	43,8	31,3	45,0	16,0	8,9	18,9
	77%	74%	79%	31%	19%	33%
Con precios por fijar	2,4	1,6	1,6	4,0	2,5	5,6
	5%	5%	4%	25%	28%	29%
Con precios en firme	41,4	29,7	43,4	12,0	6,4	13,4
	95%	95%	96%	75%	72%	71%
<b>Disponibilidad de grano*</b>	<b>8,7</b>	<b>7,3</b>	<b>7,5</b>	<b>32,1</b>	<b>33,8</b>	<b>33,5</b>
<b>Falta poner precio</b>	<b>15,3</b>	<b>12,8</b>	<b>13,3</b>	<b>36,4</b>	<b>39,2</b>	<b>42,4</b>

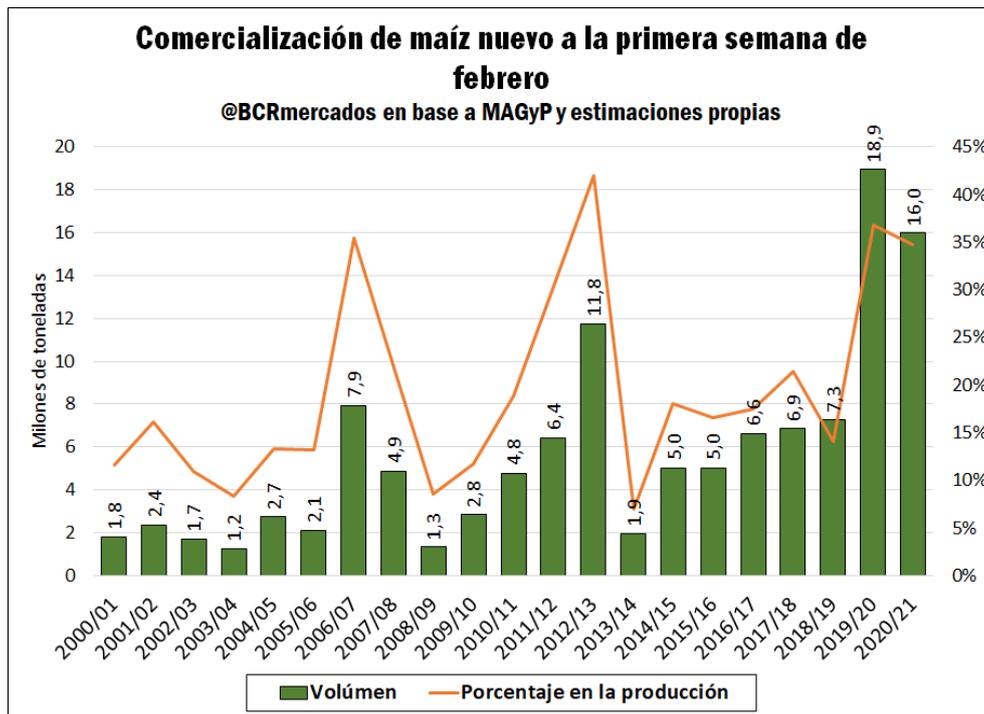
\* Se descuenta el uso proyectado como semilla. Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: IyEE - Bolsa de Comercio de Rosario, en base a MAGyP y estimaciones propias.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

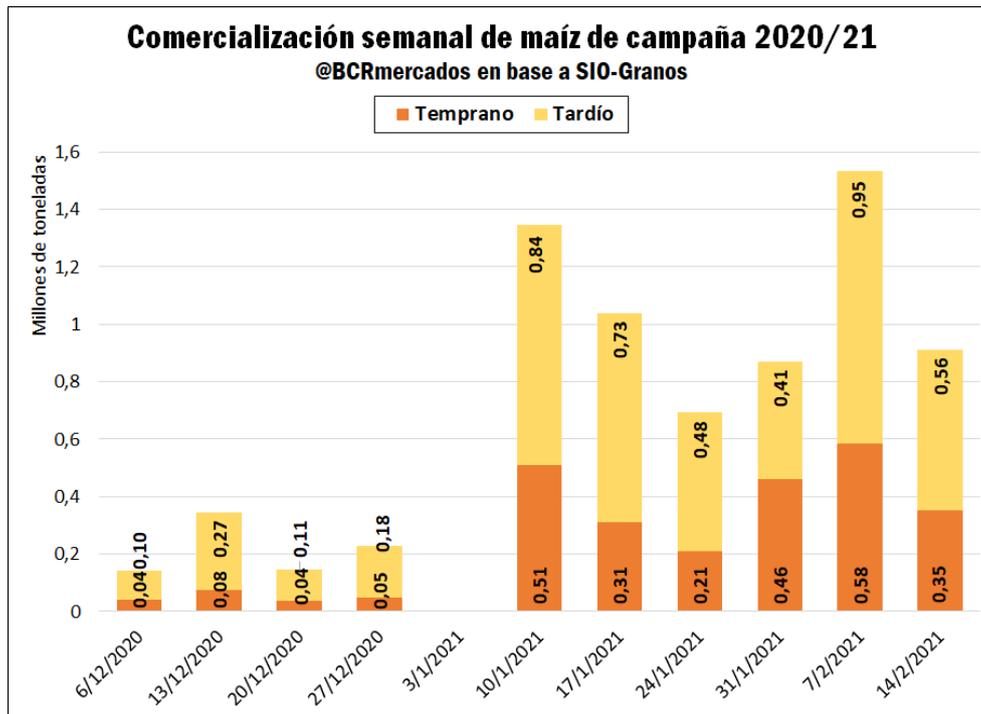
- **Campaña 2020/21:** Con las cosechadoras comenzando a rodar en algunos lotes del norte de la zona núcleo, el tonelaje ya comprometido de mercadería nueva vuelve a ser elevado. Actualmente, las compras totales alcanzan las 16 Mt, solo por detrás de las 18,9 Mt arribadas en el ciclo 2019/20 al mismo momento. El promedio de las últimas cinco campañas se ubica muy por debajo, en 8,9 Mt.

Exceptuando la campaña previa, en la que la rápida comercialización estuvo motivada por la fuerte incertidumbre política y económica, este es el mayor volumen absoluto comprometido a la primera semana de febrero de la historia. Además, lo negociado representa el mayor porcentaje de la producción total esperada (35%) desde la campaña 2012/13.



En las últimas semanas los negocios por maíz de la nueva campaña cobraron fuerte impulso, apuntalados por la incertidumbre respecto al marco comercial que regirá en la campaña, y debido a que cada vez falta menos para que se generalicen las labores de trilla. Únicamente en la primera semana de febrero se anotaron 1,5 millones de toneladas del cereal, principalmente de maíz tardío, siendo la semana de mayor actividad comercial desde que arrancó a venderse la mercadería 2020/21.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021



Analizando los datos de SIO-Granos, se observa que del total comercializado la mayoría refiere a maíces tempranos, con 7,3 millones de toneladas comprometido para entregas entre marzo y mayo, mientras que las entregas a partir de junio totalizan a la fecha 6 Mt.

### Fechas de entrega de maíz 2020/21 comercializado

Mes de entrega	Tonelaje Comercializado
Marzo	3.494.219
Abril	2.514.085
Mayo	1.348.980
Junio	1.840.251
Julio	3.552.631
Agosto	439.370
Septiembre	86.652
Octubre	49.248
Noviembre	23.296
Diciembre	5.150

Fuente: SIO-Granos

Producto de las oportunas lluvias de fines de enero y principios de febrero, que aliviaron los efectos de la ola de calor e interrumpieron la sequía que venía condicionado al cultivo desde sus inicios en la franja central del país, se incrementó la estimación productiva para la campaña maicera en 2,5 Mt, hasta los 48,5 Mt. Esta mayor producción amplía el **saldo exportable de la campaña 2020/21**, que ahora se estima en torno a 35 Mt. Valuado a precios de mercado actuales, y asumiendo una distribución de embarques que siga la tendencia de años previos, este incremento en el tonelaje exportable permitiría un ingreso adicional de divisas de US\$ 617 millones de

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

dólares. Los ingresos totales por ventas externas de maíz 2020/21 ahora se calculan en torno a US\$ 8.642 millones.

### Estimaciones de oferta y demanda de cultivos

#### Maíz - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña marzo - febrero)

		Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	5,7	7,3
	Área Cosechada	Mha	4,8	6,3
	Área Perdida	Mha	1,0	1,0
	Rinde	t/ha	7,5	8,2
	<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	6,6	5,1
	<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	35,9	51,5
	<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	42,5	56,6
DEMANDA	<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	Mt	11,4	14,9
	Uso Industrial	Mt	3,5	3,2
	Etanol	Mt	1,5	1,0
	Forraje, semilla y residual	Mt	8,7	11,7
	<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	25,3	35,5
	<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	36,6	50,4
	<b>STOCK FINAL</b>	Mt	5,9	6,3
	<b>Relación stock/consumo</b>	(%)	16%	10%

■ Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

### Soja

#### Actividad Comercial

- **Campaña 2019/20:** a falta de un mes y medio para el comienzo oficial de la nueva campaña de soja, aún restan 3,5 millones de toneladas por comercializar de la cosecha 2019/20. Actualmente el acumulado de ventas alcanza 39,7 millones de toneladas, aproximadamente el 78% de la producción. A su vez, la proporción de negocios con condición a fijar se ubica 3 puntos porcentuales por encima del promedio, aunque esta participación viene en descenso, a medida que se va poniendo precio antes del inicio de la nueva cosecha que ejercerá presión bajista sobre las cotizaciones.

#### Soja - Indicadores comerciales

Al 03/02/2021	CAMPAÑA ACTUAL			CAMPAÑA NUEVA		
	2019/20	Prom.5	2018/19	2020/21	Prom.5	2019/20
Producción	50,7	52,9	56,5	49,0	51,0	50,7
Compras totales	39,7	45,6	45,2	8,1	7,6	13,4
	78%	86%	80%	17%	15%	26%
Con precios por fijar	4,3	3,5	3,2	4,6	4,0	4,8
	11%	8%	7%	56%	53%	36%
Con precios en firme	35,5	42,1	42,0	3,5	3,6	8,5
	89%	92%	93%	44%	47%	64%
Disponible para vender*	3,5	1,5	4,5	33,4	37,3	30,6
Falta poner precio	15,3	10,8	14,5	38,0	40,8	34,7

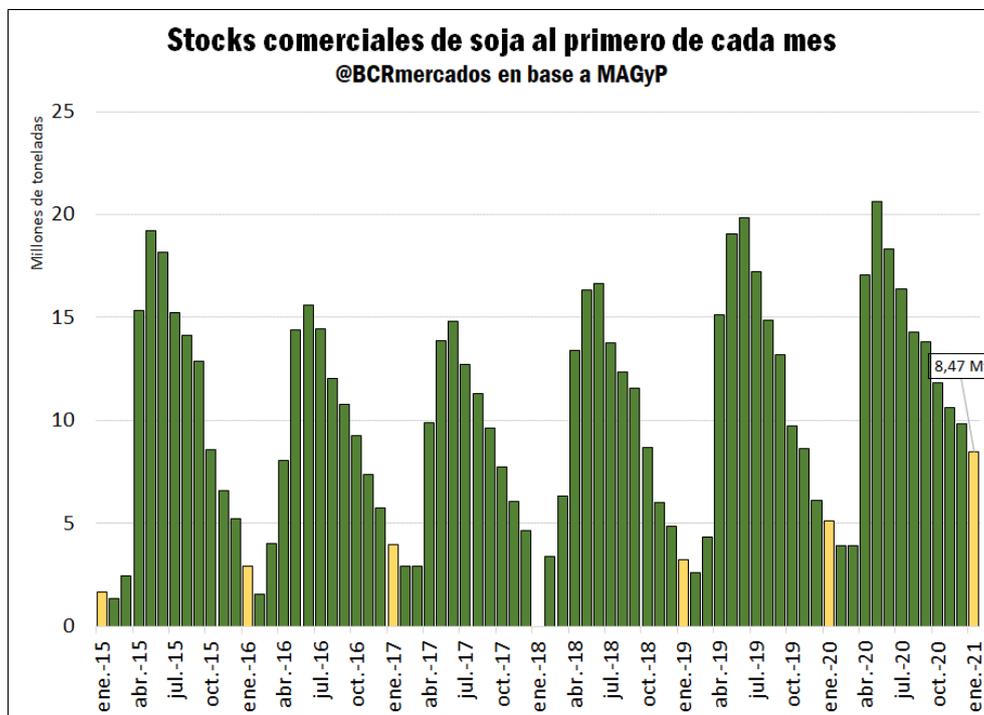
\*Remanente de la producción actual, sin considerar stock inicial. Se deduce uso para semillas, balanceados y otros.

Excepto porcentuales, las cifras están en millones de toneladas

Fuente: DlyEE - BCR en base al MAGyP y estimaciones propias.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

Al mismo tiempo, los **stocks** del sector comercial de la oleaginosa se encuentran por encima de años anteriores ante las dificultades para colocar la producción de harina de soja en los mercados externos.



Al último día de enero, los stocks comerciales alcanzaron 8,47 millones de toneladas, el mayor valor para este momento del año en la historia, representando una suba del 65% respecto del año pasado. Este dato representa las existencias en manos de exportadores, industriales y acopios. La **industria** cuenta con 2,5 millones de toneladas de poroto para moler, aproximadamente un 260% por encima de 2020 a misma fecha. Esto se explica mayormente por las bajas exportaciones de harina en la campaña, cuyos stocks se encuentran un 28% por encima del año pasado con 706 mil toneladas, junto con el paro de las plantas casi total en el mes de diciembre. Los stocks de aceite, cuya colocación externa ha sido relativamente buena, alcanzan las 350 mil toneladas, en línea con el año previo.

Proyección de las compras de soja 2019/20 de la industria que restan liquidarse Al 3 de febrero de 2021		
<b>SOJA - SECTOR INDUSTRIAL</b>		
Crushing total proyectado para la campaña	36,60	Mt
- Importaciones temporales	-5,50	Mt
Uso interno de soja para procesar	31,10	Mt
- Ya compradas al 16/9	-31,09	Mt
d Resta comprar	0,01	Mt
e De lo ya comprado, resta fijar	3,20	Mt
f Valor FOB poroto equivalente (0,8*harina+0,2*aceite) al 03/10/2020	USD 586,88	US\$/t
<b>Valor total que resta liquidar al sector industrial [(d*f)+(e*f)]</b>	<b>USD 1.883</b>	<b>Millones US\$</b>

Actualmente, el sector industrial lleva adquirida prácticamente la totalidad de lo que se espera se industrialice en la campaña. Aun así, parte de esos negocios se efectuaron con modalidad de precio “a fijar”, por lo que las empresas deberían de liquidar divisas para responder a esas obligaciones al momento de realizar fijaciones que, cómo antes dicho, se agolparán mayormente en lo que resta al cierre de la 2019/20. Así, según cálculos teóricos propios, el sector industrial sojero restaría por liquidar unos US\$ 1.883 hasta el cierre de la campaña.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### Estimaciones del balance de oferta y demanda de los cultivos

#### Soja - Proyecciones de oferta y demanda

(Campaña abril - marzo)

			Prom. 5 años	Estimado 2019/20	Proyectado 2020/21
OFERTA	Área Sembrada	Mha	18,9	17,2	17,3
	Área Cosechada	Mha	17,9	16,6	16,7
	Área Perdida	Mha	1,0	0,6	0,6
	Rinde	t/ha	2,9	3,1	2,9
	<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	8,7	9,7	15,1
	<b>IMPORTACIONES</b>	Mt	3,0	5,5	5,0
	<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	52,9	50,7	49,0
<b>OFERTA TOTAL</b>		Mt	<b>64,6</b>	<b>65,9</b>	<b>69,1</b>
DEMANDA	<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	Mt	47,4	44,1	46,5
	Crushings	Mt	41,4	36,6	39,0
	Semilla, balanceados y otro:	Mt	6,1	7,5	7,5
	<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	8,4	6,8	7,0
	<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>55,8</b>	<b>50,9</b>	<b>53,5</b>
<b>STOCK FINAL</b>		Mt	8,8	15,1	15,6
<i>Relación stock/consumo</i>		(%)	16%	30%	29%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados

### Información de camiones

En **enero de 2021** se informó la entrada de 56.882 camiones a las terminales del nodo portuario del Gran Rosario, acumulando los ingresos diarios hasta las 7 horas de la mañana. El acumulado del primer mes del año representa un contundente aumento respecto del último mes del 2020, marcado por interrupción en la actividad industrial/portuaria como resultado de medidas de fuerza gremiales que se sostuvieron en la mayor parte del mes. Así, **en enero, el ingreso de camiones casi triplicó el guarismo de diciembre 2020** (20.073 camiones hasta las 7 a.m. cada día). En la comparación interanual, sin embargo, los ingresos de enero 2021 fueron un 32% menores a los de enero 2020 (83.254 camiones), y se ubicaron un 24% por debajo del promedio para este mes en los últimos 3 años. En este punto, es importante remarcar que -por lo general- la entrada de camiones durante el día es equivalente a multiplicar por 2 a la entrada a las 7 horas de la mañana.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### Ingreso de camiones a las terminales del Gran Rosario.

Mes	Prom. Últ. 3 años	2020	2021	Var. % interanual	Var. % interanual
Enero	74.866	83.254	56.882	-32%	-24%
Febrero*	59.416	63.432	37.080		
Marzo	104.962	96.875			
Abril	114.319	135.584			
Mayo	99.897	109.039			
Junio	86.381	85.823			
Julio	94.019	85.369			
Agosto	79.036	69.965			
Septiembre	62.528	55.111			
Octubre	56.062	46.867			
Noviembre	71.105	58.947			
Diciembre	60.202	20.073			
<b>Total</b>	<b>962.793</b>	<b>910.339</b>			

\* Febrero 2021: datos de ingreso de camiones hasta el 18/02/2021.

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA

En términos absolutos, el ingreso de camiones en el mes de enero al Gran Rosario es el más bajo desde enero del 2015 (43.416 camiones hasta las 7 a.m.). Por otro lado, en los primeros 18 días del mes de febrero se registró el ingreso de 37.080 camiones (hasta las 7 a.m. cada día). El acumulado parcial para el mes en curso es inferior a los ingresos a igual fecha en 2020 (40.184 camiones), pero se supera en un 15% al promedio de ingresos al 18/02 de los últimos 3 años.

A continuación se presenta la información de ingreso de camiones al Gran Rosario por grano en lo que va de la actual campaña comercial 2019/20 de granos gruesos, y su comparativo con el año anterior. Al 18 de febrero, CECOA informa el ingreso de 386.105 camiones de **maíz** de la campaña en curso que entraron a plantas y puertos de la zona cada día hasta las 7 a.m. Tal como se observa en la tabla a continuación, diciembre marcó el mínimo de ingresos camioneros en la campaña derivado de los conflictos gremiales, mientras que se observa una fuerte recuperación en enero. Así, durante el primer mes del año el ingreso de camiones más que duplicó (+262%) la entrada camionera en diciembre. Mas allá de la gran recuperación respecto del mes previo, los ingresos de enero de 2021 fueron inferiores a los del mismo mes del año anterior. En línea con esto último, el ingreso de camiones maiceros en lo que va de febrero (18/02) también está por debajo del guarismo observado a igual fecha en 2020 (13.323 camiones).

Los datos de ingreso de **soja** vía camión a las terminales del Gran Rosario, indican un acumulado en lo que va de la campaña 2019/20 de 363.823 camiones. En línea con lo comentado a nivel general, la descarga de soja en diciembre se recortó sensiblemente por lo que enero representó una importante recuperación. Los camiones con soja ingresados durante el primer mes del año sumaron 26.375 (hasta las 7 a.m. cada día), más de 8 veces los ingresos camioneros de la oleaginosa en diciembre (+759%). Además, las unidades ingresadas en enero superan en un 7% al dato de enero del 2020. El arribo de camiones sojeros continuó su buen ritmo en febrero, y en lo que va del mes se registró similar cantidad de ingresos (21.105 camiones) que los computados para la totalidad de febrero del 2020 (21.201 camiones).

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### Ingreso de camiones de maíz y soja a terminales del Gran Rosario

Mes	MAÍZ		SOJA	
	2018/19	2019/20	2018/19	2019/20
Marzo	66.643	63.696		
Abril	43.136	52.346	71.795	78.623
Mayo	52.008	45.691	60.346	59.774
Junio	43.662	49.403	48.343	33.010
Julio	73.172	47.231	49.017	34.315
Agosto	48.931	40.778	56.405	25.750
Septiembre	38.200	25.382	45.180	27.461
Octubre	31.877	20.419	41.414	24.930
Noviembre	28.054	13.848	39.519	29.410
Diciembre	22.008	5.540	25.934	3.070
Enero	22.543	14.531	24.626	26.375
Febrero*	22.217	7.240	21.201	21.105
<b>Total</b>	<b>492.451</b>	<b>386.105</b>	<b>483.780</b>	<b>363.823</b>

@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA.

\*Febrero 2021: acumulado mensual hasta día 18.

El **trigo**, que transita ya el año comercial 2020/21, acumula un ingreso de 33.433 camiones al Gran Rosario en lo que va de la campaña. Naturalmente, de los relativamente pocos camiones ingresados a estas terminales en diciembre, la mayoría transportaban trigo de la nueva cosecha. Dado el fuerte recorte productivo que impuso la sequía este ciclo, que además afectó principalmente a los trigales del norte y centro de la frontera productiva, los datos de camiones actuales quedan muy lejos de los registros de otros años. En enero creció el número de camiones entrante a las terminales un 35% en relación a diciembre (en este punto se ve el menor aumento si se lo compara con maíz y soja, ya que se parte de un total superior). En la comparación interanual, en enero del 2021 los ingresos fueron menos de la mitad de los de igual mes en 2020. De forma similar, la dinámica de febrero actual (7.441 camiones al 18/02) es muy inferior a la del último febrero a igual fecha (13.159 camiones). El débil nivel de ingreso observado en camiones de trigo durante la época de cosecha y apertura de campaña es un indicador más que confirma el resentimiento de la cadena triguera en el norte y centro del país a partir de la merma productiva. Consecuentemente, caerán también los embarques del cereal desde los puertos fluviales ubicados principalmente en el sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires.

### Ingreso de camiones de trigo a terminales del Gran Rosario

Mes	TRIGO		
	2018/19	2019/20	2020/21
Diciembre	37.885	40.717	11.056
Enero	25.838	32.925	14.936
Febrero*	14.673	18.668	7.441
Marzo	4.392	8.086	
Abril	2.664	3.412	
Mayo	4.066	2.081	
Junio	2.877	2.119	
Julio	2.672	3.172	
Agosto	1.816	1.857	
Septiembre	1.496	392	
Octubre	2.085	850	
Noviembre	29.297	14.872	
<b>Total</b>	<b>129.761</b>	<b>129.151</b>	<b>33.433</b>

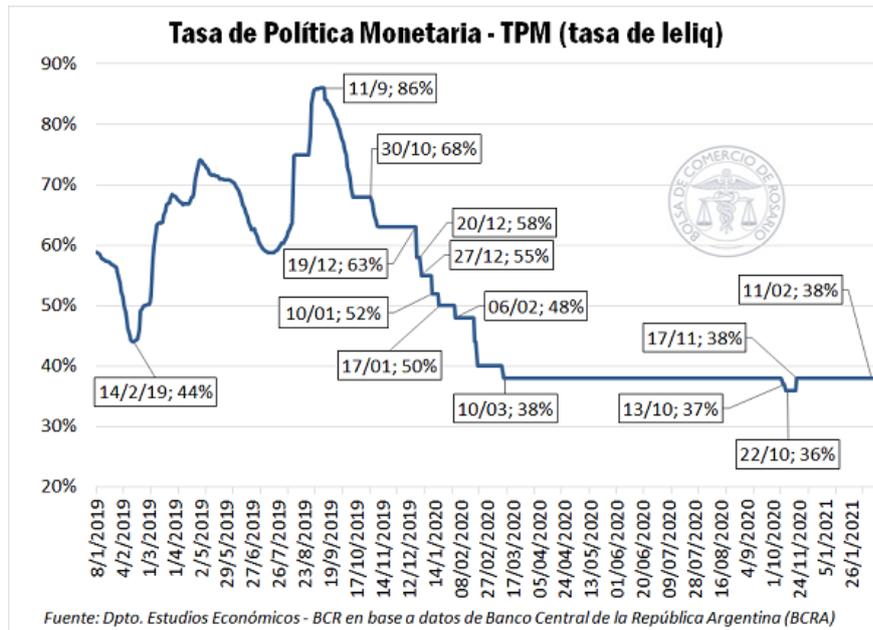
@BCRmercados en base a datos de entregadores pertenecientes a CECOA.

\*Febrero 2021: acumulado mensual hasta día 18.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### MERCADO DE CAPITALES

- Tasa de Política Monetaria:** La tasa de política monetaria, definida por las LELIQ, luego del progresivo descenso hasta el 38% en los primeros días de marzo de 2020, y tras una leve reducción al 37 y 36% a mediados de octubre y hasta los primeros días de noviembre, el 17 de noviembre retornó al nivel del 38%. Esta tasa se encuentra actualmente vigente y podría alcanzar en los primeros días de marzo un año completo de estabilidad, en el marco de una política de armonización de tasas de interés llevada adelante por el BCRA.



En cuanto a los instrumentos del BCRA, no se observan cambios en las tasas de pases, tanto activos como pasivos, y de LELIQ en el último mes. Al mismo tiempo, no se dieron grandes variaciones en la tasa BADLAR y TM20, las cuales registraron cambios menores a 1 punto porcentual. Por otra parte, la tasa activa del mercado, pagada por préstamos personales, se encontró el 11 de febrero en 56,29%, muy próximo al primer registro del año (7/1, 56,33%). Los adelantos reflejaron en el mismo período una ligera suba para ubicarse en una tasa del 34,87%.

Tasas de interés		11/2/2021	4/2/2021	28/1/2021	21/1/2021	14/1/2021	7/1/2021
<b>INSTRUMENTOS DEL BCRA</b>							
Pase pasivo		32,00	32,00	32,00	32,00	32,00	32,00
Pase activo		42,70	42,70	42,70	42,70	42,70	42,70
LELIQ		38,00	38,00	38,00	38,00	38,00	38,00
<b>TASAS PASIVAS DE MERCADO</b>							
BADLAR		34,13	34,19	34,19	34,00	34,38	33,81
TM20		34,00	34,00	34,06	33,88	34,50	33,63
<b>TASAS ACTIVAS DE MERCADO</b>							
Préstamos personales		56,29	55,18	55,67	57,22	58,37	56,33
Adelantos c/c		34,87	34,70	34,94	34,89	34,74	33,99

- Tasas de Cheques de Pago Diferido Avalados:** La tasa promedio de los instrumentos negociados de menor plazo se redujo, con la tasa de cheques de 1 a 30 días pasando de 20,72% en la primera semana de febrero a 19,46% en la segunda. En plazos más largos, la tendencia semanal también fue bajista, con el segmento de 121 a 180 días disminuyendo de 27,41% a 26,27% en igual período. En cuanto a los volúmenes negociados, los

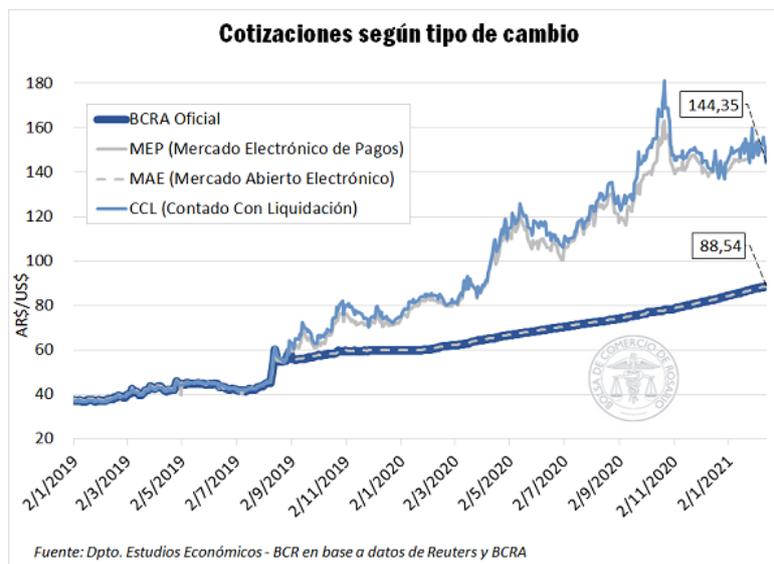
## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

registros mejoraron respecto a la semana anterior dándose un incremento del 88% para el plazo más corto y del 12% para la totalidad.

Mercado de Capitales Regional						
Plazo	Tasa promedio		Monto Liquidado		Cant. Cheques	
	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior	Semana Actual	Semana Anterior
<b>MAV: CHEQUES DE PAGO DIFERIDO AVALADOS</b>						
De 1 a 30 días	19,46	20,72	277.684.495,72	147.772.079,30	455	268
De 31 a 60 días	19,97	20,44	432.108.798,25	390.439.141,39	821	629
De 61 a 90 días	22,36	23,00	487.587.556,12	562.696.531,59	882	780
De 91 a 120 días	23,48	24,35	636.516.837,22	555.021.090,50	779	706
De 121 a 180 días	26,27	27,41	799.141.207,05	689.888.008,28	995	996
De 181 a 365 días	30,15	30,24	317.276.577,58	291.904.013,33	538	516
<b>Total</b>			<b>2.950.315.472</b>	<b>2.637.720.864</b>	<b>4.470</b>	<b>3.895</b>

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - BCR en base a datos de Mercado Argentino Valores (MAV)

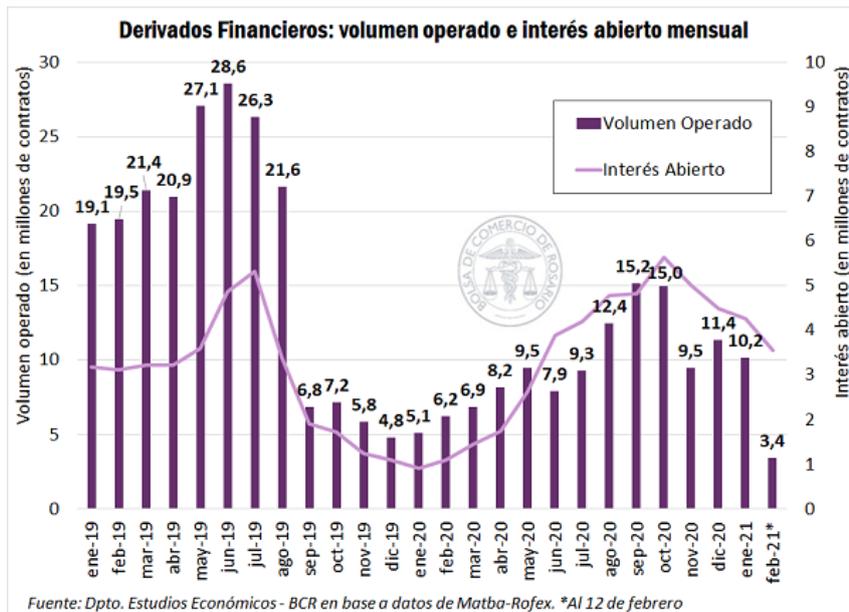
- Tipo de cambio:** Luego de la elevada volatilidad del mes de octubre, cuando la brecha entre la cotización del dólar MEP y el tipo de cambio BCRA oficial llegó a superar el 100%, la volatilidad se redujo y el gap entre los tipos de cambio se redujo. Al 12 de febrero la brecha entre las cotizaciones MEP y BCRA oficial ronda el 66%, el nivel más bajo desde mediados de septiembre del 2020. En este sentido, la cotización del dólar legal alternativo presentó una baja importante al tiempo que el tipo de cambio oficial continuó con devaluaciones progresivas siguiendo en parte la dinámica inflacionaria. Finalmente, el viernes 12 del corriente mes la cotización del dólar BCRA oficial fue de 88,54 AR\$/US\$ con el Dólar MEP arribando a los 146,61 AR\$/US\$ y el Dólar CCL en 144,35 AR\$/US\$.



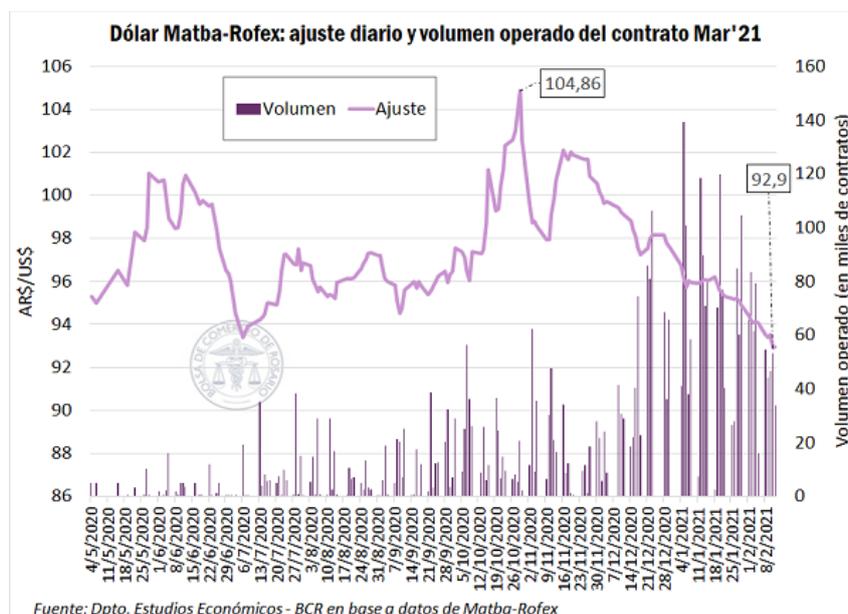
## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### MERCADO DE FUTUROS

- Derivados Financieros en Matba-Rofex:** El volumen de contratos negociados en el primer mes del 2021 no logró mantener el repunte iniciado en diciembre y se ubicó 1,2 millones de contratos por debajo del volumen operado aquel mes. En cuanto al interés abierto, a la fecha se presenta una tendencia negativa desde el máximo de 5,6 millones de contratos abiertos a finales de octubre del año pasado, ubicándose en enero en 4,3 millones de contratos. No obstante, en enero del 2021 se revelan grandes variaciones interanuales tanto para el volumen operado como para el interés abierto, que alcanzaron aumentos del 100% y del 369%, respectivamente.

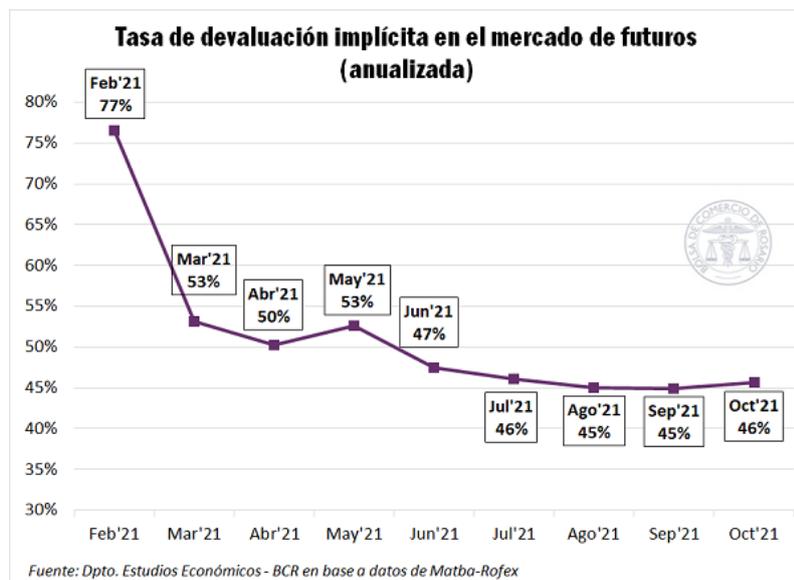


- Futuro de dólar marzo 2021 de Matba-Rofex:** el día 11 de febrero, el contrato de dólar correspondiente al mes de marzo 2021 alcanzó su menor cotización desde el inicio de sus operaciones. El ajuste en dicha fecha fue de \$92,9 por dólar. Al mismo tiempo, este valor se representó una caída del 11% respecto del máximo alcanzado por el contrato a finales de octubre del 2020.

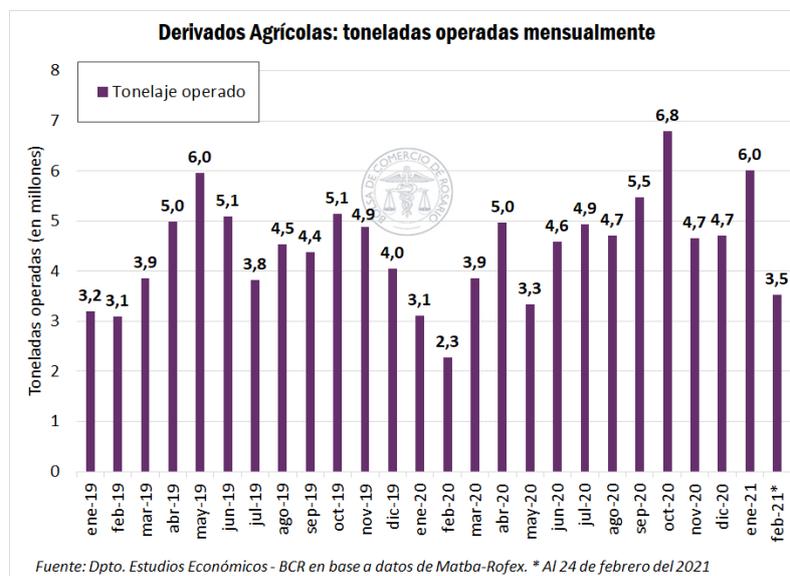


## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

- Tasa de devaluación implícita:** a menos de diez días de la fecha de vencimiento del futuro más próximo, febrero 2021, esta tasa se ubica en 77%. Sin embargo, se debe aclarar que la tasa implícita que se obtiene entre una cotización spot y su derivado pierde parte de su representatividad al aproximarse el vencimiento del derivado. Luego, para el mes de marzo se observa una tasa implícita considerablemente menor que se ubica en 53%. Más aún, a partir de julio la tasa cae siempre por debajo del 50%. La curva actual de tasas de devaluación implícita contrasta considerablemente con el panorama vigente un mes atrás cuando las tasas alcanzaban valores cercanos al 70% para los meses de marzo, abril y mayo y del 60% para junio, julio y agosto. Esto puede encontrar justificación en la reducción de la brecha cambiaria y en la mayor estabilidad de los diferentes tipos de cambio.



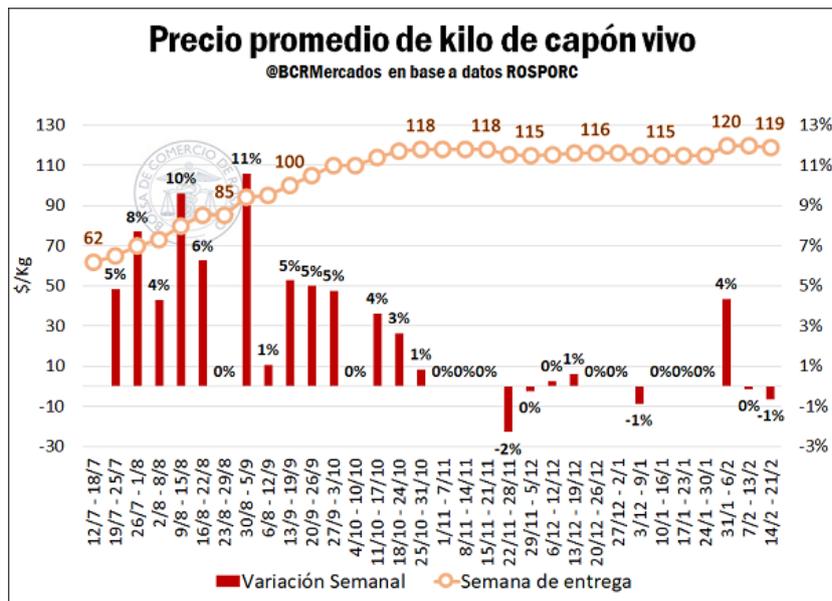
- Derivados sobre productos agropecuarios en Matba-Rofex:** el volumen operado repuntó considerablemente en el primer mes del 2021 superando levemente las 6 millones de toneladas. Similarmente, el tonelaje alcanzado se encuentra en casi 1,3 Mt por encima del último mes del 2020. Además, representa un incremento del 93% realizando la comparación con enero del año anterior.



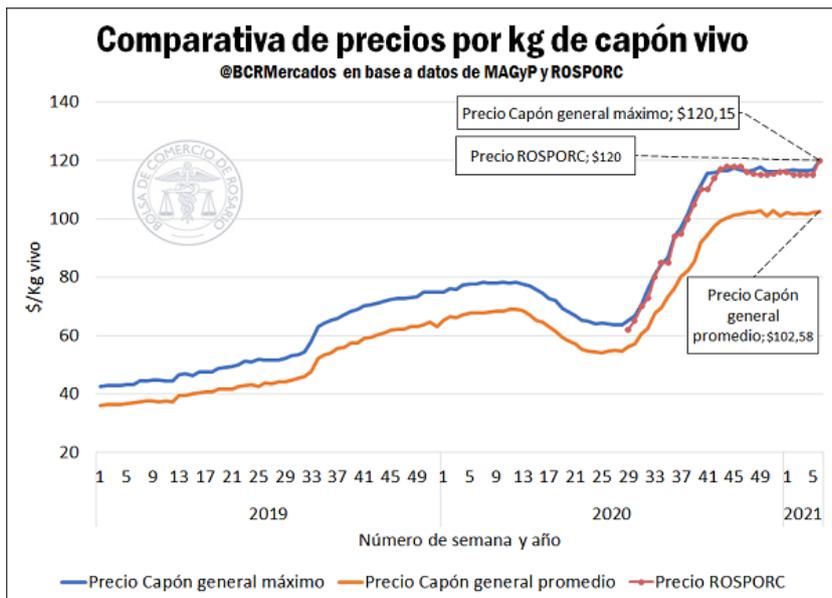
## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### MERCADO GANADERO

- Indicadores ROSPORC:** En el último mes de negociaciones en ROSPORC se presentó un aumento de \$4/kg de capón vivo, hasta alcanzar los \$119/kg, resultando en un incremento intermensual de un 3,4%. Al mismo tiempo, en la última semana se dio una leve merma en los valores de los negocios, cayendo casi un 1% respecto a la semana previa.



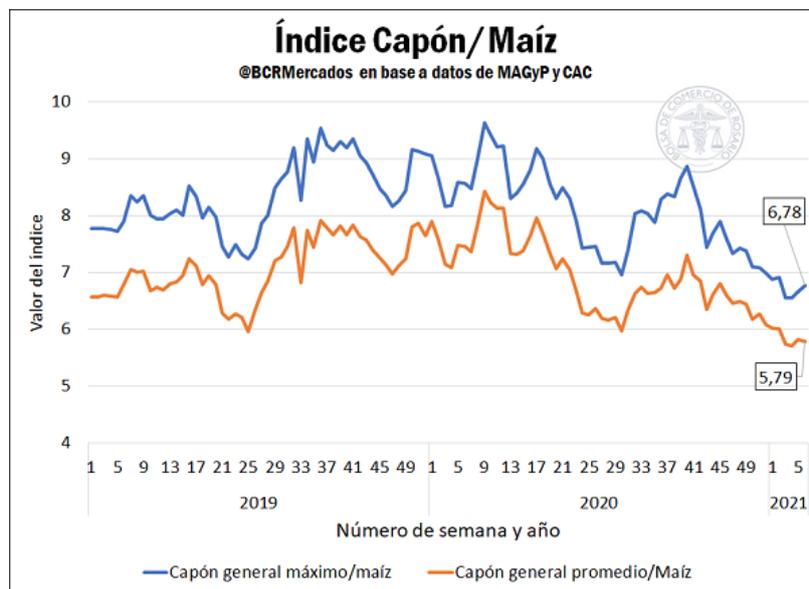
La **cotización promedio** mantiene una elevada correlación con el precio del capón general máximo publicado por el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MAGyP). En este sentido, el valor publicado por MAGyP para la semana 6 (01/02 al 07/02) para el kilo de capón general máximo vivo fue de \$120,15, mientras que en la plataforma ROSPORC este fue de \$120.



## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

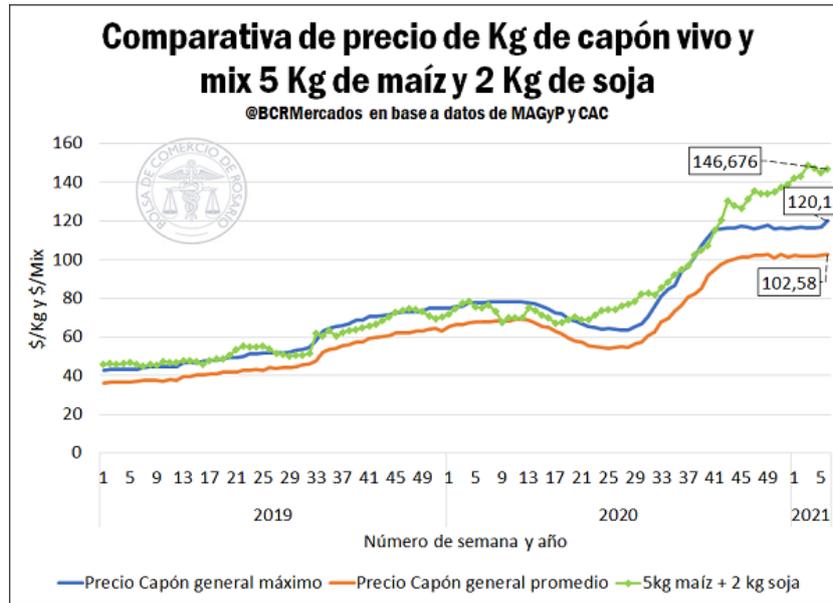
- **Indicadores de la actividad:** Comparando el valor de los capones con la evolución de su alimento (lo que representa cerca del 70% de los costos de producción) pueden obtenerse dos indicadores de gran relevancia para la cría de cerdos.

- 1) **Índice Capón/Maíz:** Éste ratio refleja cómo se desenvuelven los precios relativos a lo largo del tiempo. El valor resultante de la división del valor del capón por el valor del kilo de maíz refleja **cuántos kilos de maíz se pueden comprar con un kilo de capón vivo en un momento determinado**. Analizando el valor histórico de este indicador, se puede afirmar que la volatilidad es la tónica general desde mediados del 2019. En el último año se evidencia tres períodos marcados: una caída del ratio capón/maíz tras la irrupción de la pandemia de coronavirus en el mundo, seguido de una clara recuperación de la mano de la elevada demanda china por productos porcinos, y finalmente, un último tramo en baja producto del incremento del valor del maíz a nivel mundial.



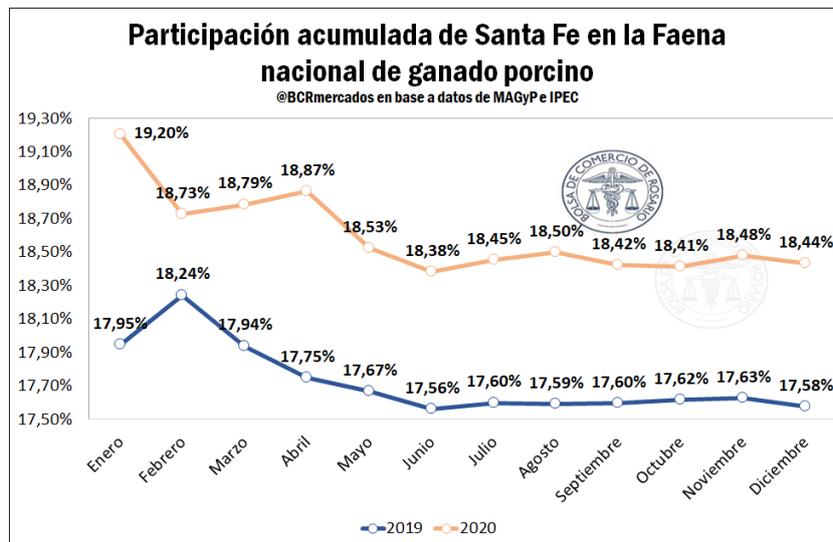
- 2) **“Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja”:** Este indicador supone una referencia del precio del capón puesto que la alimentación de los cerdos se basa principalmente en estos dos granos. Al mismo tiempo, la evolución histórica muestra una separación del precio teórico del que se presenta en el mercado spot. En otras palabras se puede afirmar que existe un retraso en las cotizaciones del kilogramo de capón vivo dada la evolución de los precios de la soja y el maíz. En este sentido, el cociente del precio del capón general máximo sobre el Mix 5+2 da como resultado un valor de 0,82. Es decir, el capón máximo tipificado está a un precio 18% inferior de lo que marca este indicador.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021



- **Indicadores del mercado porcino.** Luego de cinco meses en los que se registró una continua baja en la **faena mensual**, ésta cerró diciembre en 649.216 cabezas, el segundo mejor registro del 2020, sólo por detrás de lo ocurrido en el mes de junio, y un 13% más que en noviembre. De esta manera, el 2020 cerró con 6.989.634 cabezas faenadas, 242.000 o un 3,7% más que en 2019 y marcando así un máximo histórico.

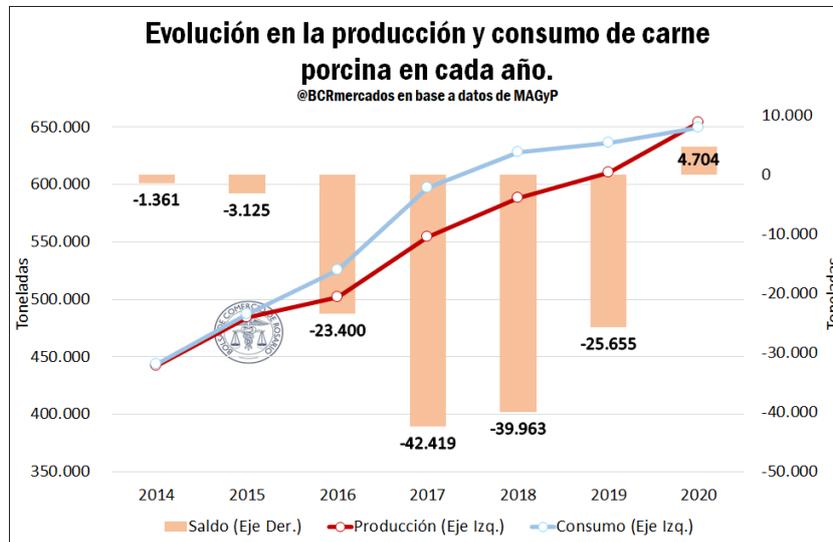
En tanto, la provincia de **Santa Fe** cierra el 2020 con 1,29 millones de animaes, un aumento del 9% respecto de lo ocurrido en 2019, lo que implica una mejora sustancial sobre el incremento a nivel nacional. Esto queda reflejado en el aumento en la participación de la provincia en el total faenado a nivel nacional, que cerró el 2020 en un 18,44%, 0,84 puntos porcentuales por encima del 2019.



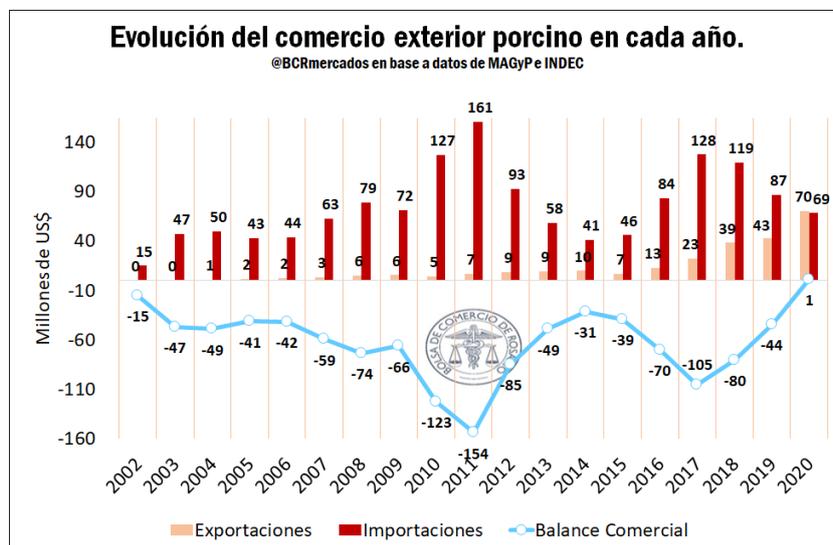
Respecto de la **producción**, en el mes de diciembre se alcanzaron las 58.500 toneladas, un 9% más que en el mes anterior y marcando así el tercer mejor registro mensual desde al menos enero de 2014, sólo por detrás de lo ocurrido en junio y julio últimos. Con este dato, el 2020 finalizó con una producción total acumulada de 654.200 toneladas, lo cual confirma la tendencia de crecimiento anual de los últimos años, y marca un récord desde al menos el 2014. En cuanto al **consumo**, el mes de diciembre finalizó en 59.700 toneladas, un 12% más que en noviembre, y el acumulado anual totalizó 649.500 toneladas, un 2% más que en 2019. Sin embargo, lo

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

más relevante resulta que por primera vez en al menos seis años, la producción de carne porcina superó al consumo doméstico

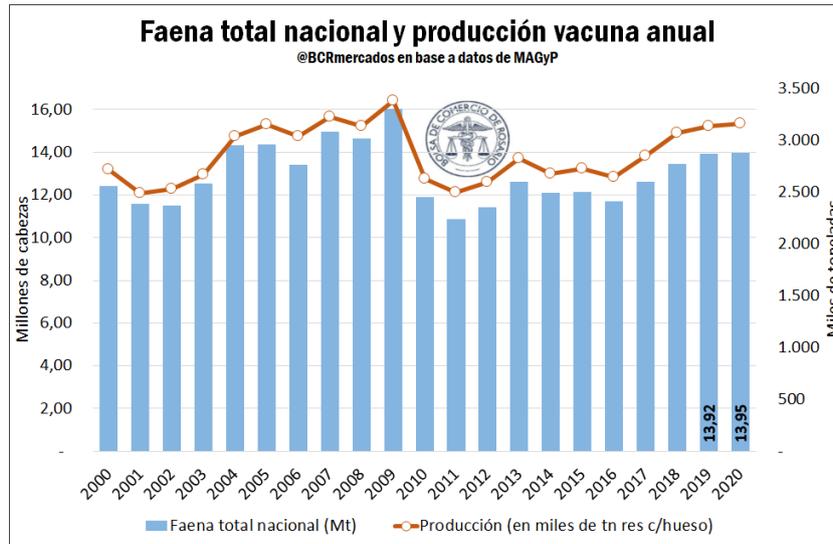


Este incremento productivo por sobre las necesidades de consumo interno ha permitido que la **balanza comercial** del mercado porcino en 2020 alcanzara un **superávit** de US\$ 1,2 millones. De esta manera, se puede apreciar que el aumento sistemático de la producción que tuvo lugar en los últimos años ha permitido incrementar en forma sostenida el volumen exportado, el tiempo en que se redujeron las necesidades de importación, por lo que **el 2020 culminó como el primer año desde al menos el 2002 en los que la balanza comercial arrojó un resultado superavitario.**

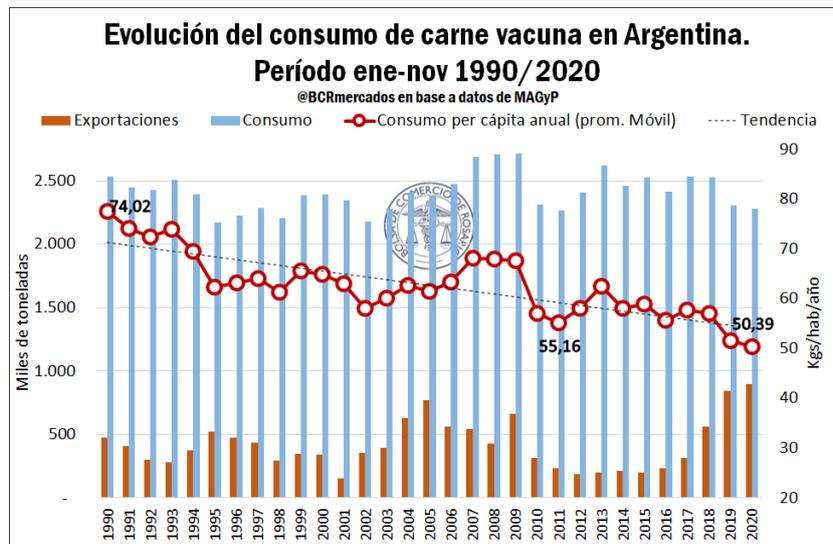


- **Indicadores del mercado bovino:** En lo que respecta a la **faena** de bovinos en el país, el mes de diciembre cerró con 1,17 millones de cabezas faenadas, un 3% por debajo del mes de noviembre. Sin embargo, se consolidó lo observado a lo largo del año y, con este dato de diciembre, el 2020 cerró con el mayor número de cabezas faenadas desde el 2009. En lo que respecta a la **producción**, también se finalizó la década en un guarismo récord, dado que la producción en toneladas de carne de res con hueso finalizó el año en 3,1 millones de toneladas.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021



Del lado de la **demanda**, se presentan dos situaciones opuestas. Por un lado, las **exportaciones** en diciembre alcanzaron las 70 mil toneladas y así finalizaron el año en 896 mil toneladas, 55.000 t más que en el año anterior. De esta manera, el 2020 cerró con el mayor volumen exportado en, al menos, los últimos treinta años. En valor, ello representó un ingreso de divisas de US\$ 2.704 millones, un 13% menos que en 2019 como consecuencia de un efecto precio negativo en el último año.

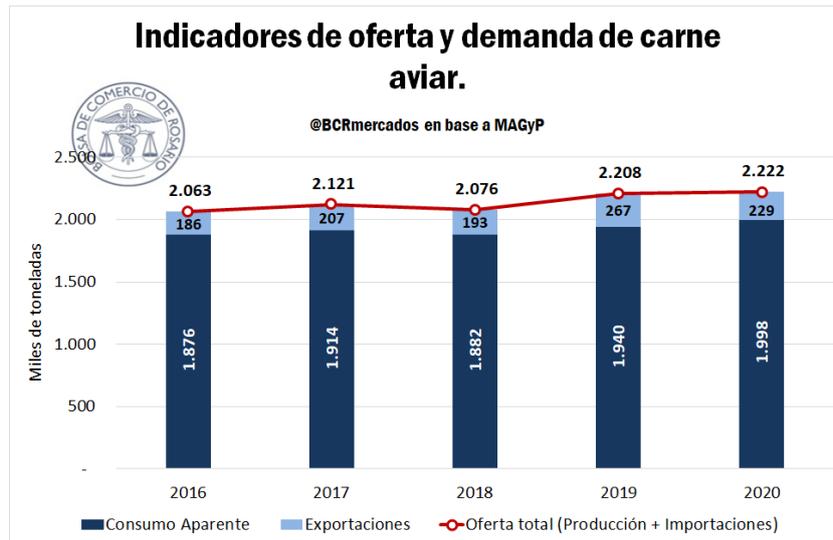


El **consumo doméstico**, por su parte, finalizó el año en su menor nivel desde 2011, con un total de 2,28 millones de toneladas. En tanto, el consumo per cápita anual cerró el 2020 en 50,39 Kg/hab./año, su nivel más bajo en al menos 30 años. Más allá de los vaivenes coyunturales, analizando la evolución a largo plazo se puede apreciar cómo, de la mano de una creciente diversificación de la dieta de los argentinos, la demanda por habitante de carne bovina muestra una tendencia decreciente desde 1990 a la fecha. En materia de precios, el valor promedio del kilo vivo en pesos en diciembre fue de \$ 143, acumulando una suba durante el 2020 de \$59,74 /kg.

- **Indicadores del mercado aviar:** la producción de carne aviar en diciembre alcanzó las 188 mil toneladas, marcando un aumento respecto del mes anterior. De esta manera, el 2020 cerró con una producción acumulada de 2,22 Mt, un máximo desde al menos 2016. En cuanto al **consumo**, éste ascendió en el último año a 2 Mt, un 3% más que en 2019, también marcando un máximo en al menos cinco años.

## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

Respecto de las **exportaciones**, al igual que ocurre con el sector bovino, los envíos al exterior de carne aviar superan ampliamente a las importaciones. Sin embargo, las ventas al exterior en 2020 totalizaron 229 mil toneladas, lo que representa una caída del 15% en comparación a 2019. En términos de valor, esto representó un ingreso de US\$ 310 millones al país, pero consecuencia de un efecto precio negativo, la caída en el valor de las exportaciones en comparación con 2019 fue del 27%, una magnitud mayor que la que corresponde a toneladas exportadas.



## Panorama de Mercados BCR – Febrero 2021

### PANEL DE VARIABLES SELECCIONADAS

Valores Cámara Arbitral de Cereales											
	Último 12/2/2021	Variación desde 02/01		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Trigo	211,68	↑ 37,73	↑ 21,69%	236,03	18/1/2021	↓ -24,34	↓ -10,31%	169,17	22/5/2020	↑ 42,51	↑ 25,13%
Maíz	200,02	↑ 60,12	↑ 42,98%	213,01	14/1/2021	↓ -12,99	↓ -6,10%	112,97	26/5/2020	↑ 87,05	↑ 77,06%
Girasol	449,97	↑ 219,99	↑ 95,66%	479,97	29/1/2021	↓ -30,01	↓ -6,25%	218,95	19/3/2020	↑ 231,02	↑ 105,51%
Soja	329,41	↑ 71,76	↑ 27,85%	355,10	18/11/2020	↓ -25,69	↓ -7,23%	204,97	13/4/2020	↑ 124,44	↑ 60,71%
Sorgo	209,98	↑ 80,82	↑ 62,57%	230,00	27/11/2020	↓ -20,01	↓ -8,70%	125,02	19/3/2020	↑ 84,96	↑ 67,96%
Commodities agropecuarios de Chicago											
	Último 17/2/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Soja	508,45	↑ 157,08	↑ 44,71%	525,63	14/1/2021	↓ -17,18	↓ -3,27%	301,95	16/3/2020	↑ 206,50	↑ 68,39%
Maíz	217,71	↑ 63,58	↑ 41,25%	221,94	8/2/2021	↓ -4,23	↓ -1,91%	122,83	28/4/2020	↑ 94,88	↑ 77,24%
Trigo	238,10	↑ 32,24	↑ 15,66%	248,21	15/1/2021	↓ -10,10	↓ -4,07%	174,81	26/6/2020	↑ 63,29	↑ 36,21%
Commodities no agropecuarios de Chicago											
	Último 17/2/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		US\$	%			US\$	%			US\$	%
Petróleo Crudo Brent	61,16	↓ -0,02	↓ -0,03%	63,27	6/1/2020	↓ -2,11	↓ -3,33%	11,57	21/4/2020	↑ 49,59	↑ 428,61%
Oro	64,34	↓ -1,91	↓ -2,88%	68,91	6/1/2020	↓ -4,57	↓ -6,63%	19,33	21/4/2020	↑ 45,01	↑ 232,85%
Plata	1772,80	↑ 244,70	↑ 16,01%	2069,40	6/8/2020	↓ -296,60	↓ -14,33%	1477,9	18/3/2020	↑ 294,90	↑ 19,95%
	27,35	↑ 9,33	↑ 51,82%	29,15	10/8/2020	↓ -1,80	↓ -6,18%	11,98	18/3/2020	↑ 15,37	↑ 128,27%
Monedas											
	Último 17/2/2021	Variación desde 02/01/20		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Dólar BNA	88,74	↑ 29,13	↑ 48,86%	88,74	17/2/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	59,62	9/1/2020	↑ 29,13	↑ 48,86%
Dólar CCL	147,58	↑ 72,52	↑ 96,62%	180,14	22/10/2020	↓ -32,56	↓ -18,07%	72,85	3/1/2020	↑ 74,73	↑ 102,57%
Dólar MEP	143,38	↑ 68,97	↑ 92,70%	162,86	22/10/2020	↓ -19,49	↓ -11,97%	74,40	2/1/2020	↑ 68,97	↑ 92,70%
Euro/ARS	107,12	↑ 40,32	↑ 60,35%	107,34	12/2/2021	↓ -0,22	↓ -0,20%	66,26	28/1/2020	↑ 40,86	↑ 61,67%
Real/ARS	16,45	↑ 1,62	↑ 10,89%	16,50	8/2/2021	↓ -0,06	↓ -0,33%	11,41	13/5/2020	↑ 5,04	↑ 44,19%
Yen/ARS	0,84	↑ 0,29	↑ 52,53%	0,84	10/2/2021	↓ 0,00	↓ -0,44%	0,54	17/1/2020	↑ 0,30	↑ 54,32%
Euro/US\$	1,20	↑ 0,09	↑ 7,75%	1,23	6/1/2021	↓ -0,03	↓ -2,34%	1,07	19/3/2020	↑ 0,13	↑ 12,59%
Bitcoin	52400,44	↑ 45441,19	↑ 652,96%	52400,44	17/2/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	4926,30	16/3/2020	↑ 47474,14	↑ 963,69%
Indicadores											
	Último 17/2/2021	Variación desde 02/01		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
Índice Dólar S&P	90,95	↓ -5,90	↓ -6,09%	102,82	20/3/2020	↓ -11,87	↓ -11,54%	89,44	5/1/2021	↑ 1,51	↑ 1,69%
NASDAQ	3.931,33	↑ 673,48	↑ 20,67%	3.934,83	12/2/2021	↓ -3,50	↓ -0,09%	2.237,40	23/3/2020	↑ 1693,93	↑ 75,71%
Dow Jones	13.699,71	↑ 4827,49	↑ 54,41%	13.807,70	12/2/2021	↓ -107,99	↓ -0,78%	6.994,29	20/3/2020	↑ 6.705,42	↑ 95,87%
VIX	31.613,02	↑ 2.744,22	↑ 9,51%	31.613,02	17/2/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	18.591,93	23/3/2020	↑ 13.021,09	↑ 70,04%
S&P Merval	21,50	↑ 9,03	↑ 72,41%	82,69	16/3/2020	↓ -61,19	↓ -74,00%	12,10	17/1/2020	↑ 9,40	↑ 77,69%
Rofex20	52.386,59	↑ 11.279,62	↑ 27,44%	55.427,26	27/11/2020	↓ -3.040,67	↓ -5,49%	22.087,13	18/3/2020	↑ 30.299,46	↑ 137,18%
Bovespa	70.015,64	↑ 13.733,56	↑ 24,40%	73.814,55	27/11/2020	↓ -3798,91	↓ -5,15%	28.112,58	18/3/2020	↑ 41.903,06	↑ 149,05%
Ibex	120.355,79	↑ 1.782,69	↑ 1,50%	125.076,63	8/1/2021	↓ -4.720,84	↓ -3,77%	63.569,62	23/3/2020	↑ 56.786,17	↑ 89,33%
Londres	8.122,70	↓ -1.568,50	↓ -16,18%	10.083,60	19/2/2020	↓ -1.960,90	↓ -19,45%	6.107,20	16/3/2020	↑ 2.015,50	↑ 33,00%
Nikkei	6.710,90	↓ -893,40	↓ -11,75%	7.674,56	17/1/2020	↓ -963,66	↓ -12,56%	4.993,89	23/3/2020	↑ 1.717,01	↑ 34,38%
MSCI EEM	30.292,19	↑ 7.087,33	↑ 30,54%	30.467,75	16/2/2021	↓ -175,56	↓ -0,58%	16.552,83	19/3/2020	↑ 13.739,36	↑ 83,00%
	1.444,93	↑ 316,92	↑ 28,10%	1.444,93	17/2/2021	⇒ 0,00	⇒ 0,00%	758,20	23/3/2020	↑ 686,73	↑ 90,57%
Indices											
	Último 17/2/2021	Variación desde 02/01		Máximo anual	Fecha Máximo	Variación desde máximo		Mínimo anual	Fecha Mínimo	Variación desde mínimo	
		Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%			Ptos. Básicos	%
US 10 YT	1,30	↓ -0,58	↓ -30,98%	1,88	2/1/2020	↓ -0,58	↓ -30,98%	0,50	9/3/2020	↑ 0,80	↑ 160,84%
BADLAR	34,13	↓ -4,75	↓ -12,22%	38,88	2/1/2020	↓ -4,75	↓ -12,22%	15,94	23/4/2020	↑ 18,19	↑ 114,12%
LELIQ	38,00	↓ -17,00	↓ -30,91%	55,00	9/1/2020	↓ -17,00	↓ -30,91%	36,00	12/11/2020	↑ 2,00	↑ 5,56%