

nutri
FORUM

INTL · FCStone®
Commodities · Global Payments · Foreign Exchange · Securities

Perspectivas de mercados agrícolas

Ponencia
patrocinada por:





La negociación de derivados, tales como futuros , opciones y swaps puede no ser adecuado para todos los inversionistas.

El mercado de derivados involucra riesgos de pérdida sustanciales , y usted debe entender completamente los riesgos antes de operarlos.

Los resultados financieros del pasado no son necesariamente indicativos de resultados futuros.

Todas las referencias de futuros / opciones en el mercado, se realizan únicamente a nombre de FCStone, LLC.



Todas las referencias de ejecución de swaps y de swaps bilaterales, se realizan solamente a nombre de INTL FCStone Markets, LLC.

FCStone, LLC compensará swaps según el caso. Los swaps solo están disponibles para contrapartes aprobadas.

Este material debe ser interpretado como comentario de mercado, y meramente como una observación de las condiciones económicas, políticas y/o de mercado.

No se pretende hacer referencia a ninguna estrategia en particular de negociación, elemento promocional o la calidad en el servicio prestado por FCStone , LLC.



FCStone , LLC no se hace responsable de la posible redistribución de este material por parte de terceros, o cualquier decisión comercial tomada por personas a quienes no está dirigido este material.

La información aquí contenida fue obtenida de fuentes que se consideran confiables, pero no está garantizada en cuanto a su exactitud.

Contacte al personal designado de FCStone para recibir asesoría específica sobre las transacciones que apliquen a sus preferencias comerciales.

Estos materiales representan las opiniones y puntos de vista del autor , y no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCStone , LLC .



Todas las declaraciones de proyección hechas dentro de este material representan las opiniones del autor, salvo indicación contraria.

La información sobre los hechos que se creen confiables, se utilizó para formular estas declaraciones de opinión, y FCStone, LLC no puede garantizar la exactitud e integridad de la información con que se basó.

En consecuencia , estas declaraciones no reflejan necesariamente los puntos de vista y estrategias comerciales empleadas por FCStone, LLC.

Todas las proyecciones sobre las condiciones del mercado son inherentemente subjetivas y especulativas, y los resultados reales y las proyecciones posteriores pueden variar significativamente de dichas previsiones.



Ninguna seguridad o garantía se hace de que estos pronósticos sean alcanzados.

Cualquier ejemplo dado se proporcionan con fines ilustrativos únicamente y ninguna representación se está haciendo de que cualquier persona va a, o es muy probable que alcance utilidades o pérdidas similares a esos ejemplos.®

Oferta y Demanda Mundial de Trigo



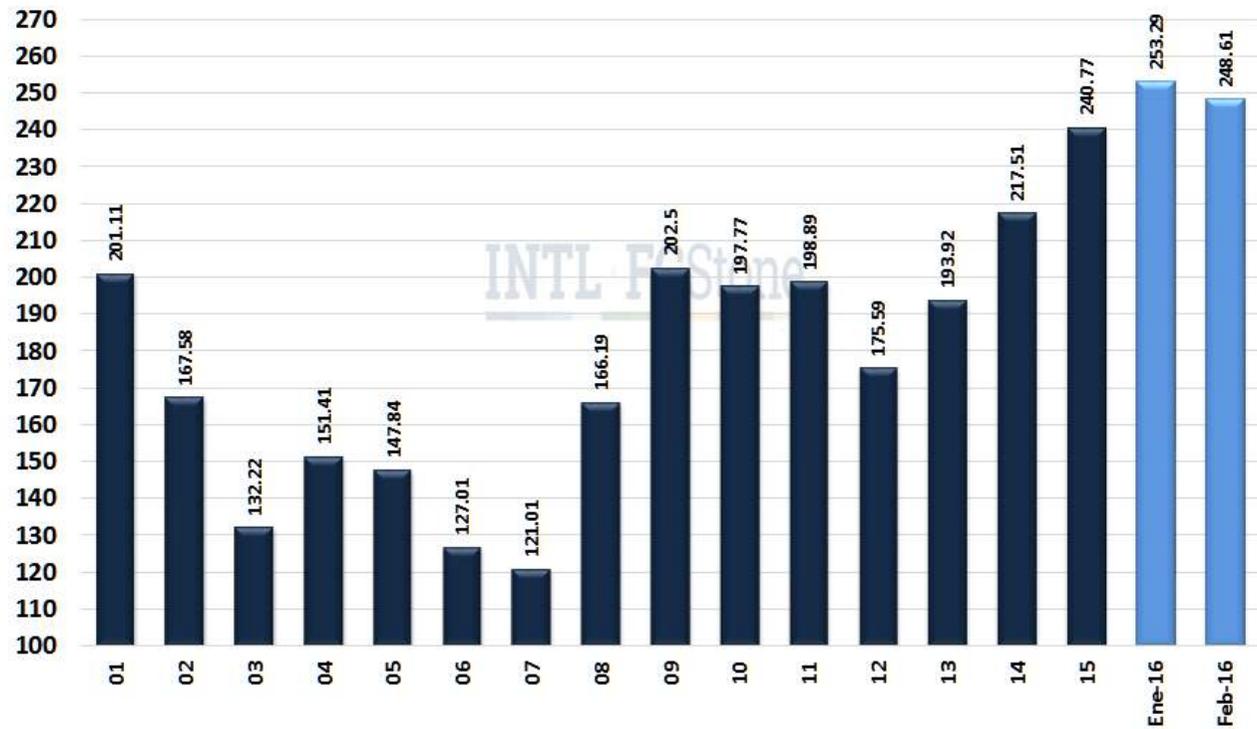
	<u>2014/15</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17 Proj.</u>	
	MTM	<u>Est.</u> MTM	<u>Ene</u> MTM	<u>Feb</u> MTM
Inv. Inicial	194.9	217.5	240.5	240.8
Producción	728.3	735.6	752.7	748.2
Disponible	923.2	953.1	993.2	989.0
Exportaciones	164.4	172.8	178.1	179.0
Forraje	131.8	138.5	147.6	149.0
<i>Uso Total</i>	<i>705.7</i>	<i>712.3</i>	<i>739.9</i>	<i>740.4</i>
Importaciones	159.1	170.1	173.0	174.5
Inv. Final	217.5	240.8	253.3	248.6
Inv fin/uso	30.82%	33.80%	34.23%	33.58%



Oferta y Demanda Mundial de Trigo



Inventario Excedente Mundial Trigo (mtm)



United States Department of Agriculture



Ciclo global de producción de trigo



	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
US Winter						Planting	Planting		Harvest	Harvest		
US spring				Planting	Planting			Planting	Planting			
Canada				Planting	Planting			Planting	Planting			
Australia					Planting	Planting	Planting				Planting	Planting
Russia winter							Planting	Planting	Harvest	Harvest		
Russia spring				Planting	Planting			Planting	Planting			
Argentina	Planting				Planting	Planting	Planting			Planting	Planting	Planting
France							Planting	Planting		Harvest	Harvest	
Germany							Planting	Planting		Harvest	Harvest	
UK							Planting	Planting		Harvest	Harvest	
Ukraine						Planting	Planting	Harvest	Harvest			
Turkey						Planting	Planting	Planting	Harvest	Harvest	Harvest	
Egypt				Planting	Planting	Planting			Harvest	Harvest		
Kazakhstan							Planting	Planting	Harvest	Harvest		
India			Planting	Planting	Planting						Harvest	Harvest
Pakistan			Planting	Planting	Planting						Harvest	Harvest
Iran				Planting	Planting	Planting			Harvest	Harvest		
China				Planting	Planting	Planting			Harvest	Harvest		
Brazil	Planting			Planting	Planting	Planting			Planting	Planting	Planting	Planting
							Planting	Harvest	Harvest	Harvest	Harvest	Harvest



Oferta y Demanda Principales productores



	EU(27)				ARGENTINA				AUSTRALIA				CANADA			
	2014/15	2015/16	Ene-16	Feb-16	2014/15	2015/16	Ene-16	Feb-16	2014/15	2015/16	Ene-16	Feb-16	2014/15	2015/16	Ene-16	Feb-16
	MTM	Est. MTM	MTM	MTM	MTM	Est. MTM	MTM	MTM	MTM	Est. MTM	MTM	MTM	MTM	Est. MTM	MTM	MTM
Inv. Inicial	9.9	12.7	14.0	14.0	2.5	4.8	0.6	0.6	4.6	4.7	6.0	6.0	10.4	7.1	5.2	5.2
Producción	156.9	160.0	144.3	144.9	13.9	11.3	15.0	15.0	23.7	24.5	33.0	33.0	29.4	27.6	31.7	31.7
Importaciones	6.0	6.9	6.5	6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	0.5	0.5	0.5
Disponible	172.8	179.7	164.8	164.9	16.5	16.1	15.6	15.6	28.5	29.3	39.1	39.1	40.3	35.2	37.4	37.4
Uso Forrajero	55.0	61.0	58.5	58.5	0.3	0.2	0.1	0.1	3.8	3.8	4.5	4.5	3.7	2.7	5.0	5.0
Exportaciones	35.4	34.7	25.5	25.5	5.3	9.6	8.6	8.9	16.6	16.1	24.5	24.5	24.2	22.1	21.0	21.0
Uso Total	124.7	131.0	129.2	129.2	5.9	5.9	6.3	6.3	7.2	7.2	8.0	8.0	9.1	7.9	10.2	10.2
Inv. Final	12.7	14.0	10.1	10.2	4.8	0.6	0.7	0.4	4.7	6.0	6.7	6.7	7.1	5.2	6.2	6.2

	RUSSIA				UKRAINE				KAZAKHSTAN				FSU-12			
	2014/15	2015/16	Ene-16	Feb-16	2014/15	2015/16	Ene-16	Feb-16	2014/15	2015/16	Ene-16	Feb-16	2014/15	2015/16	Ene-16	Feb-16
	MTM	Est. MTM	MTM	MTM	MTM	Est. MTM	MTM	MTM	MTM	Est. MTM	MTM	MTM	MTM	Est. MTM	MTM	MTM
Inv. Inicial	5.2	6.3	5.6	5.6	3.7	5.7	3.3	3.3	2.0	3.3	2.6	2.6	15.9	20.7	16.6	16.6
Producción	59.1	61.0	72.5	72.5	24.8	27.3	27.0	26.8	13.0	13.8	16.5	15.0	112.7	118.2	131.9	130.2
Importaciones	0.3	0.8	0.5	0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.1	0.1	0.1	7.7	7.4	7.5	7.5
Disponible	64.6	68.2	78.6	78.6	28.5	33.0	30.3	30.1	15.6	17.1	19.1	17.6	136.3	146.3	156.1	154.4
Uso Forrajero	13.0	14.0	16.0	16.0	4.0	5.2	4.7	4.4	2.0	2.1	2.2	2.1	24.7	26.9	28.3	27.9
Exportaciones	22.8	25.5	29.0	28.5	11.3	17.4	15.7	16.5	5.5	7.6	8.5	7.5	40.2	51.5	54.1	53.4
Uso Total	35.5	37.0	39.0	39.0	11.5	12.3	11.8	11.3	6.8	6.9	7.0	6.9	75.4	78.2	79.9	79.3
Inv. Final	6.3	5.6	10.6	11.1	5.7	3.3	2.8	2.3	3.3	2.6	3.6	3.2	20.7	16.6	22.1	21.7



EUA – Oferta y Demanda Trigo EUA



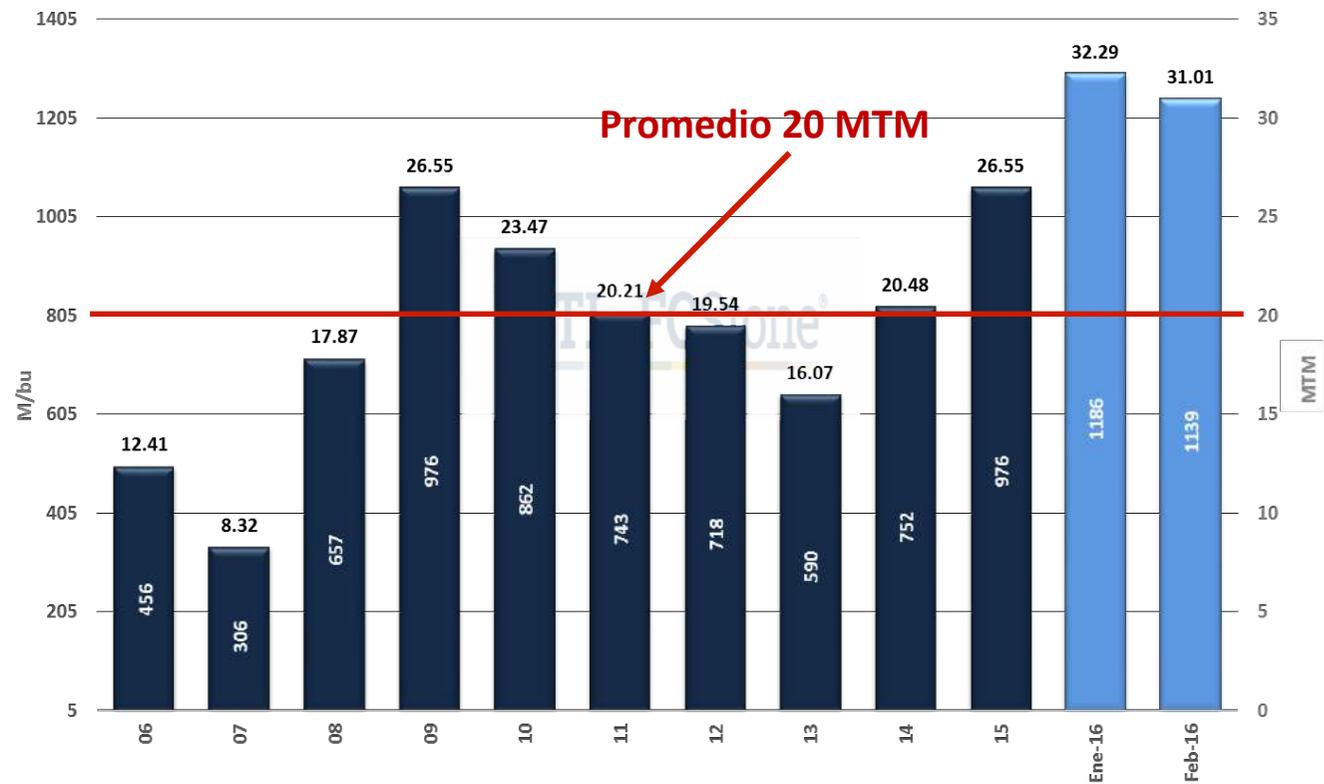
<i>(Millones de-)</i>	<u>2014/15</u>		<u>2015/16 Est.</u>		<u>2016/17 Proj.</u>			
	Acres	Has	Acres	Has	<u>Ene</u>		<u>Feb</u>	
					Acres	Has	Acres	Has
Sup. Sembrada	56.80	22.99	55.00	22.26	50.20	20.32	50.20	20.32
Sup. Cosechada	46.40	18.78	47.30	19.14	43.90	17.77	43.90	17.77
Rendimiento	Bu/Acre	TM/Ha	Bu/Acre	TM/Ha	Bu/Acre	TM/Ha	Bu/Acre	TM/Ha
	43.70	2.94	43.60	2.93	52.60	3.54	52.60	3.54
Inventario Inicial	Bu	MTM	Bu	MTM	Bu	MTM	Bu	MTM
	590	16.06	752	20.47	976	26.56	976	26.56
Producción	2,026	55.14	2,062	56.12	2,310	62.87	2,310	62.87
Importaciones	151	4.11	113	3.08	125	3.40	125	3.40
Disponible	2,767	75.31	2,927	79.66	3,411	92.83	3,411	92.83
Alimento	958	26.07	957	26.05	963	26.21	960	26.13
Semilla	79	2.15	67	1.82	61	1.66	61	1.66
Forrajero y Residual	114	3.10	152	4.14	225	6.12	225	6.12
Exportaciones	864	23.51	775	21.09	975	26.54	1,025	27.90
Uso Total	2,015	54.84	1,952	53.12	2,224	60.53	2,271	61.81
Inv. Final	752	20.47	975	26.54	1,187	32.30	1,140	31.03
Inv fin/uso	37.32%		49.95%		53.37%		50.20%	
Precio Pago Prod	5.99		4.89		3.75 - 3.85		3.80 - 3.90	



EUA – Oferta y Demanda Trigo EUA



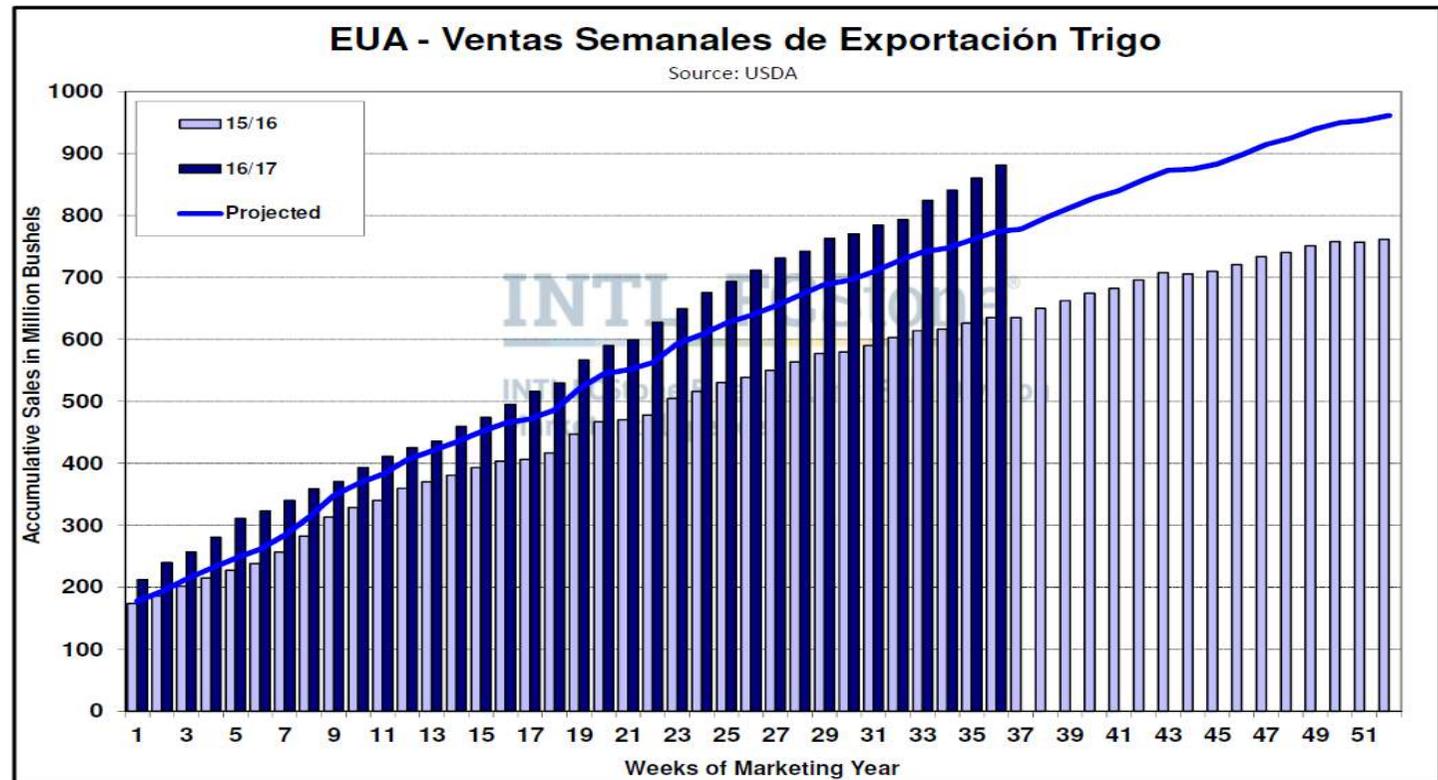
Ending Stocks Wheat USA (mmt)



United States Department of Agriculture



EUA – Exportaciones





RUSIA- PRIMER EXPORTADOR ESTA CAMPAÑA 16/17- RETENCIÓN DE TRIGO POR REVALORIZACIÓN DE LA MONEDA

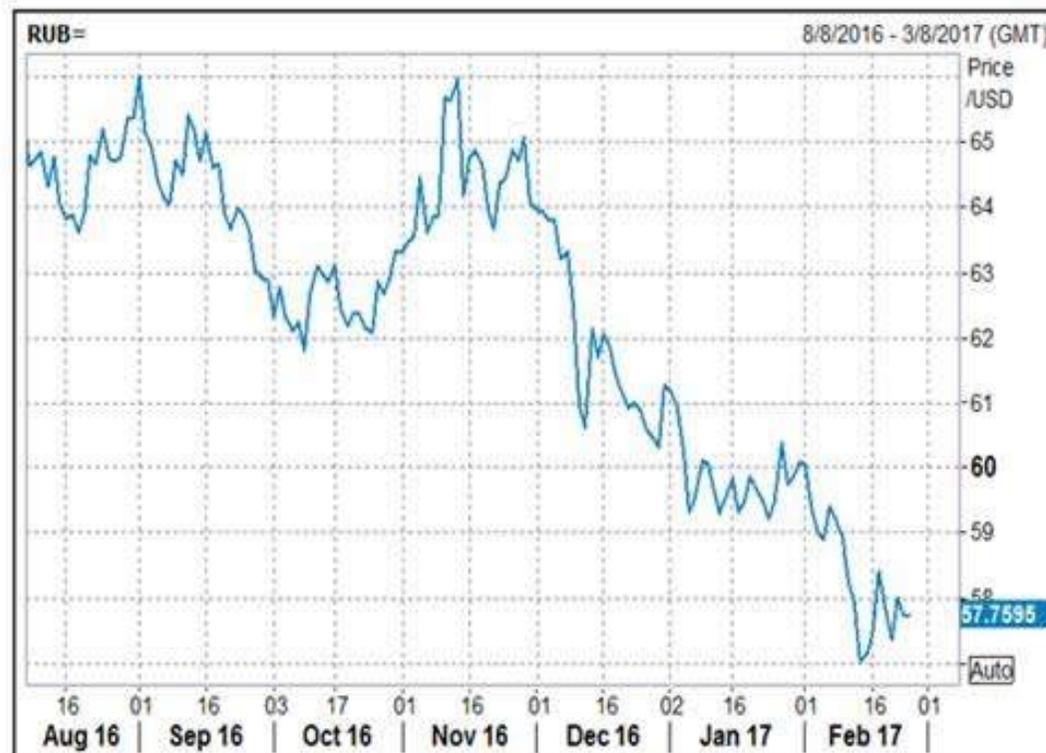


Febrero 2017

Milling Wheat		
	FOB (Novo 12.5%)	FOB (Azov)
Current:	\$ 189.00	\$ 161.00
Weekly Change	\$ -	\$ -

Enero 2017

Milling Wheat		
	FOB (Novo 12.5%)	FOB (Azov)
Current:	\$ 182.00	\$ 158.00
Weekly Change	\$ -	\$ (2.00)

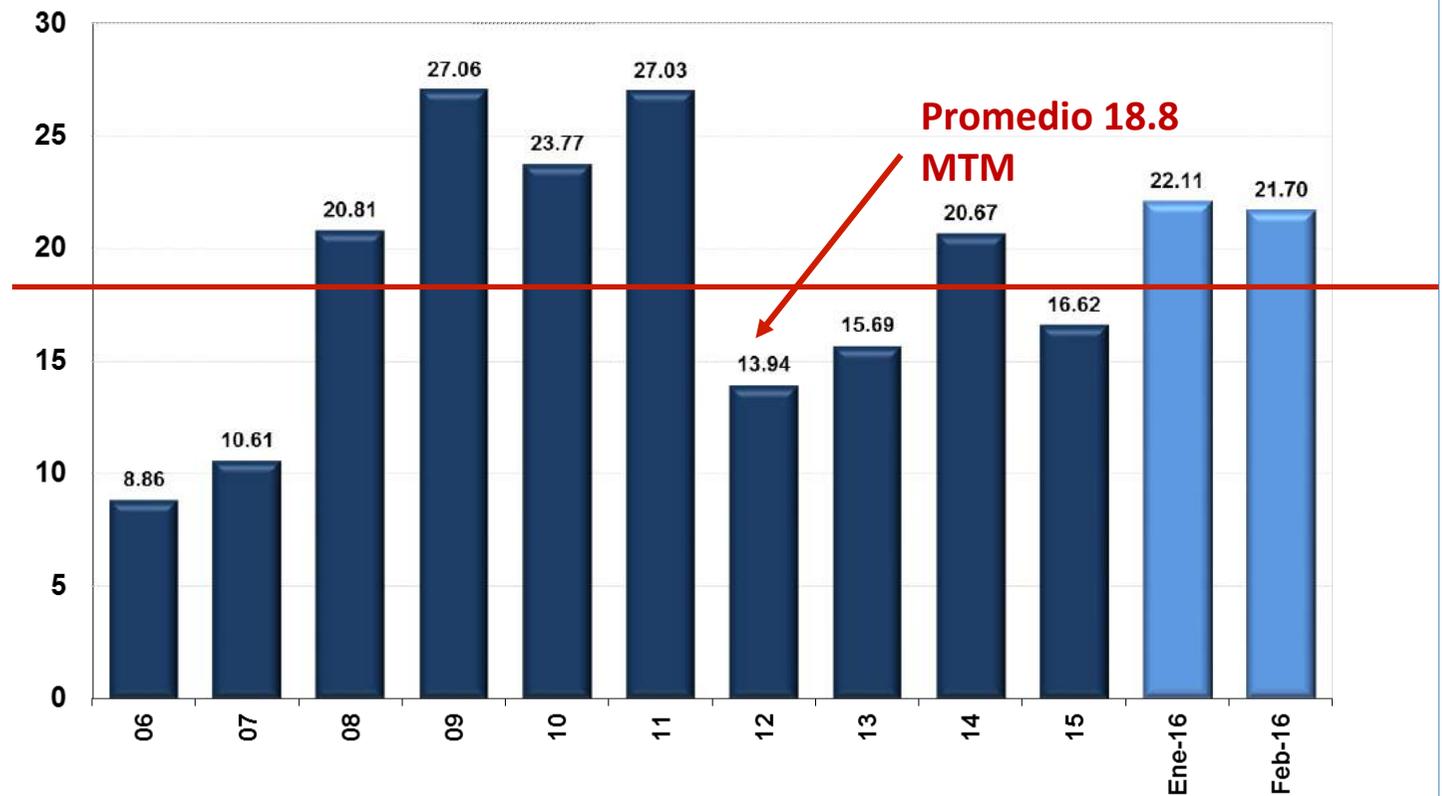




Oferta y Demanda Mar Negro



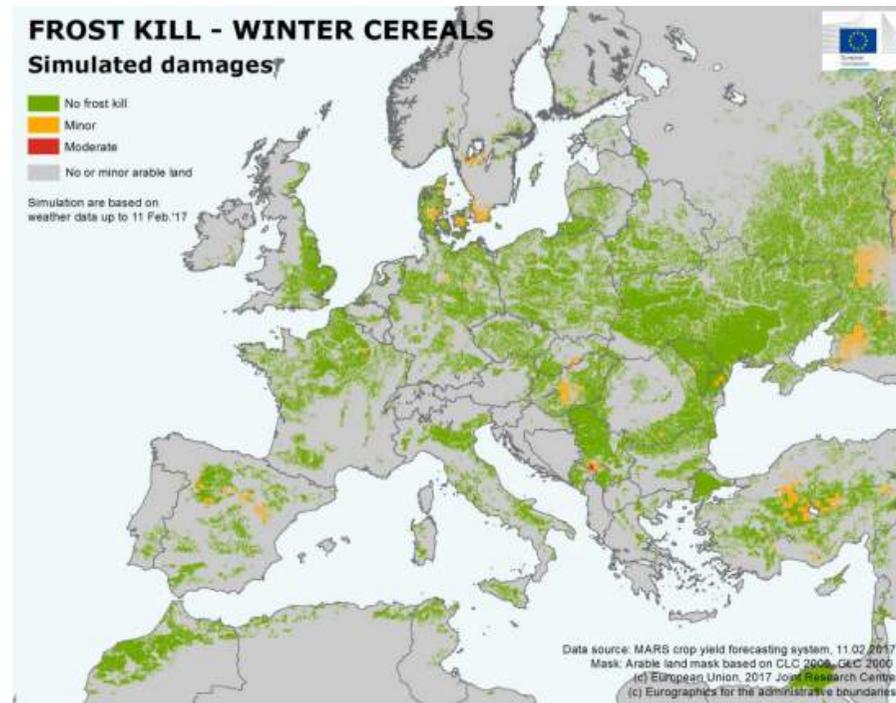
Ending Stocks Wheat FSU-12 (mmt)



United States Department of Agriculture



CONDICIONES CLIMÁTICAS – EUROPA SIN COMPLICACIONES EN LOS CULTIVOS DE INVIERNO

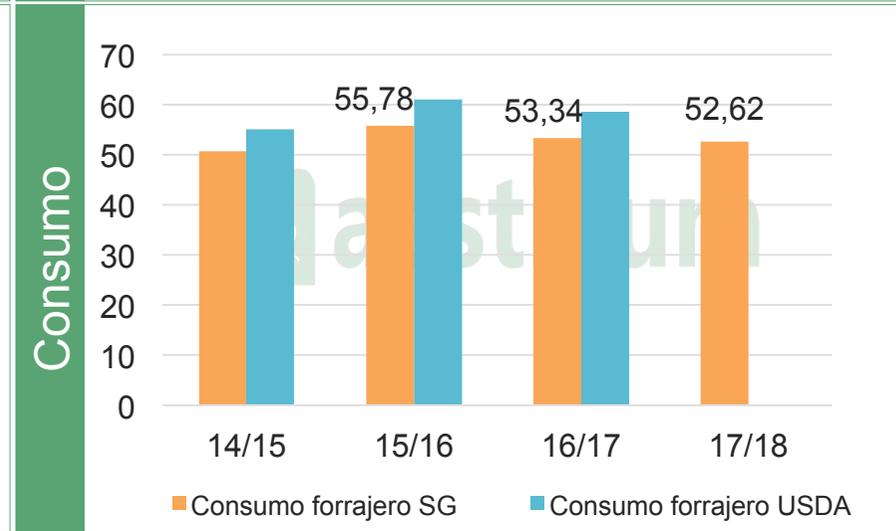
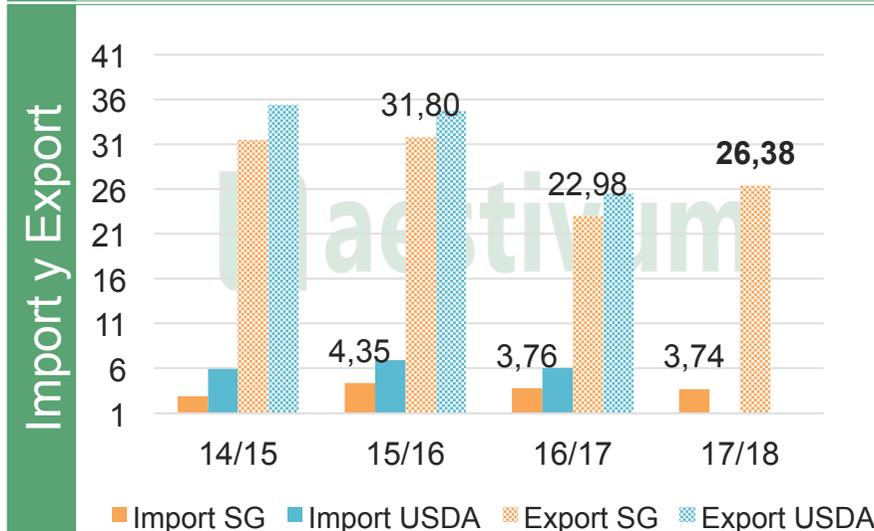
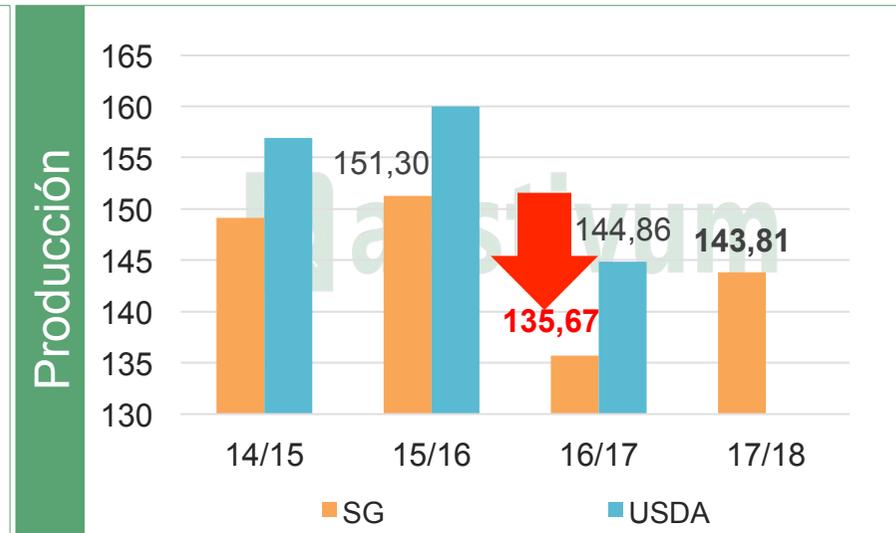
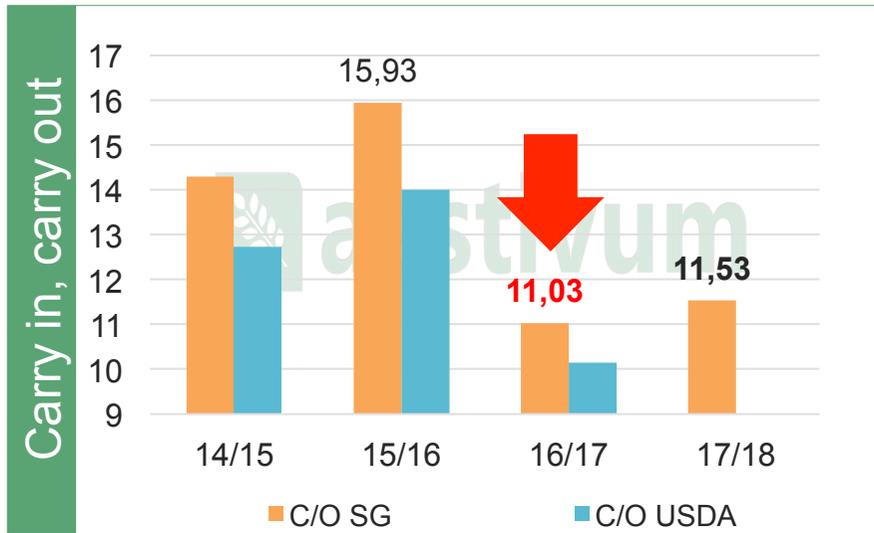


Fuente: MARS Bulletins – Diciembre 2016 - Febrero 2017

Daños por heladas limitados

- Otoño de temperaturas variables y déficit de lluvias en el oeste.
- Invierno seco en el centro y NE.

EU-28 SND TRIGO – BALANCE AJUSTADO (Millones de toneladas)



Fuentes: Stratégie Grains 16 feb y USDA 9 feb 2017



EU-27 - Inventario Excedente Trigo (mtm)

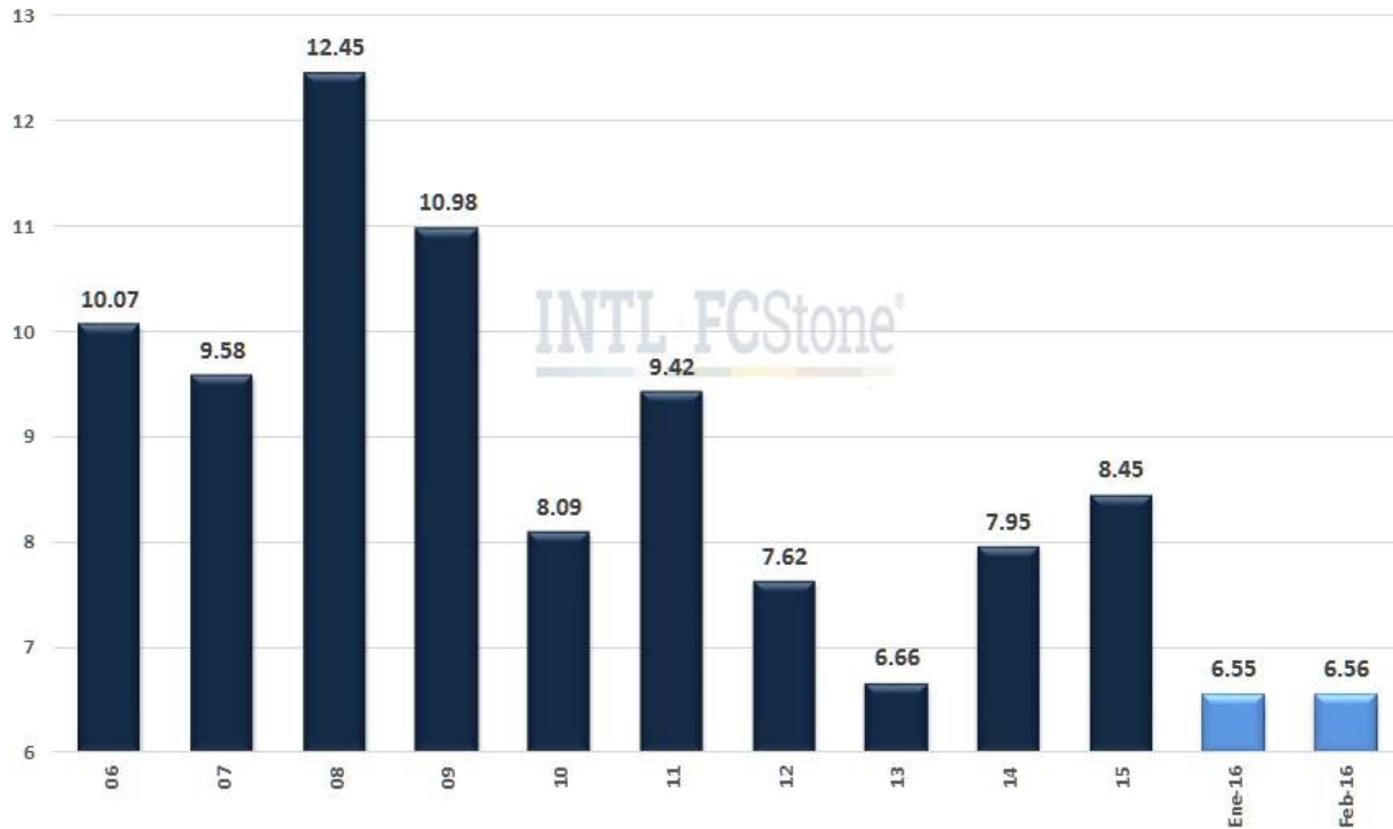




OFERTA Y DEMANDA UE



EU-27 - Indice Excedente/Usos Trigo (%)



United States Department of Agriculture



TRIGO FRANCIA – 2017: 34% MÁS PRODUCCIÓN QUE 2016 BALANCE AJUSTADO



´000 mt	Ministerio Ag francés			SG	
	14/15	15/16	16/17	16/17	17/18
Superficie	5,010	5,159	5,174	5,190	5,210
C/I	2,400	2,812	3,337	4,251	2,692
Producción	37,466	40,910	27,850	27,941	37,377
Importación	504	433	700	1,072	655
Exportación terceros	11,368	12,623	4,900	4,900	10,008
C/O	2,812	3,337	2,750	2,692	3,153

Inventario final en línea con el promedio de los últimos 5 años

Fuentes: FranceAgriMer 07/02 y Stratégie Grains 16/02/2017



CONDICIONES DE SIEMBRA Y DE COSECHA FRANCIA



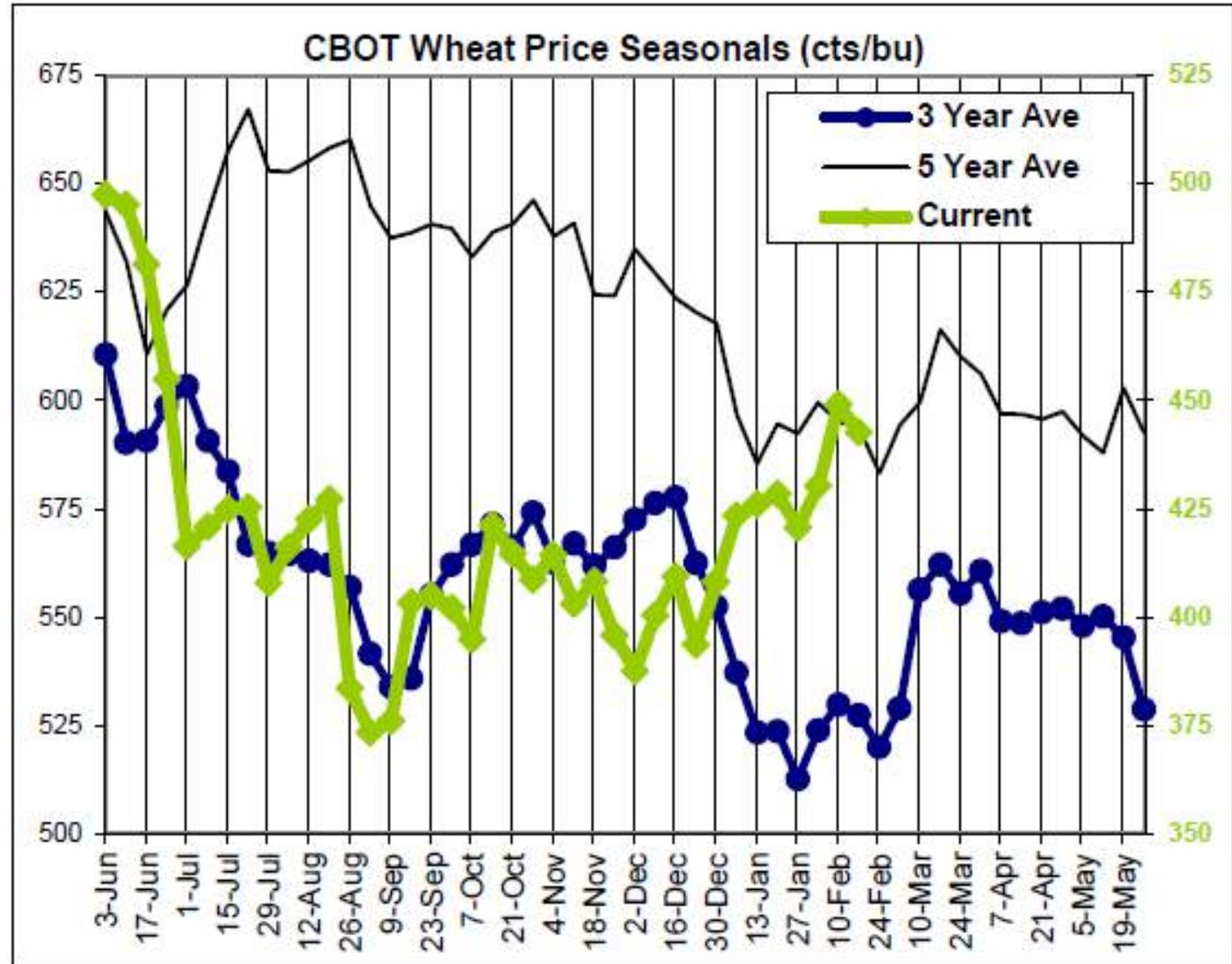
	ESTADO	27/02/2017 (%)	20/02/2017 (%)	27/02/2016 (%)
TRIGO BLANDO	Formación del tallo	96	93	100
CEBADA DE INVIERNO	Formación del tallo	99	97	100
TRIGO DURO	Sembrado	100	99	97
	Brotado	98	98	97
	Formación del tallo	90	84	97
	Espiga 1cm	6	4	60
CEBADA DE PRIMAVERA	Sembrado	32	17	11
	Brotado	8	7	6
	Formación del tallo	2	1	3

	Semana 8, terminó el 27 de Febrero del 2017				
	Muy mala	Mala	Bastante buena	Buena	Muy buena
TRIGO BLANDO	0%	1%	7%	61%	32%
CEBADA INVIERNO	0%	2%	8%	64%	26%
TRIGO DURO	1%	4%	14%	75%	7%

Fuente: Francegrimer 27/02/2017

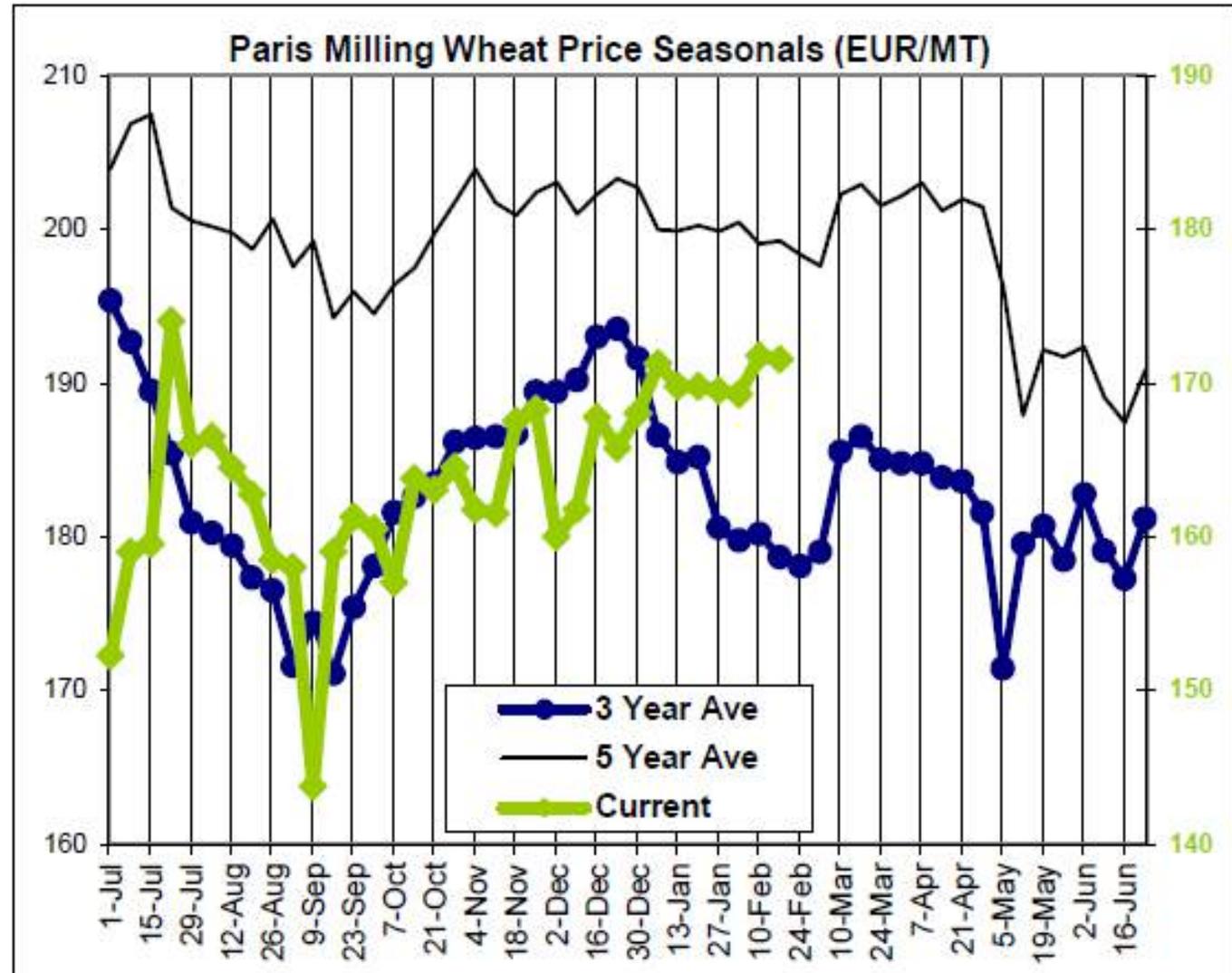


Estacionalidad - SRW



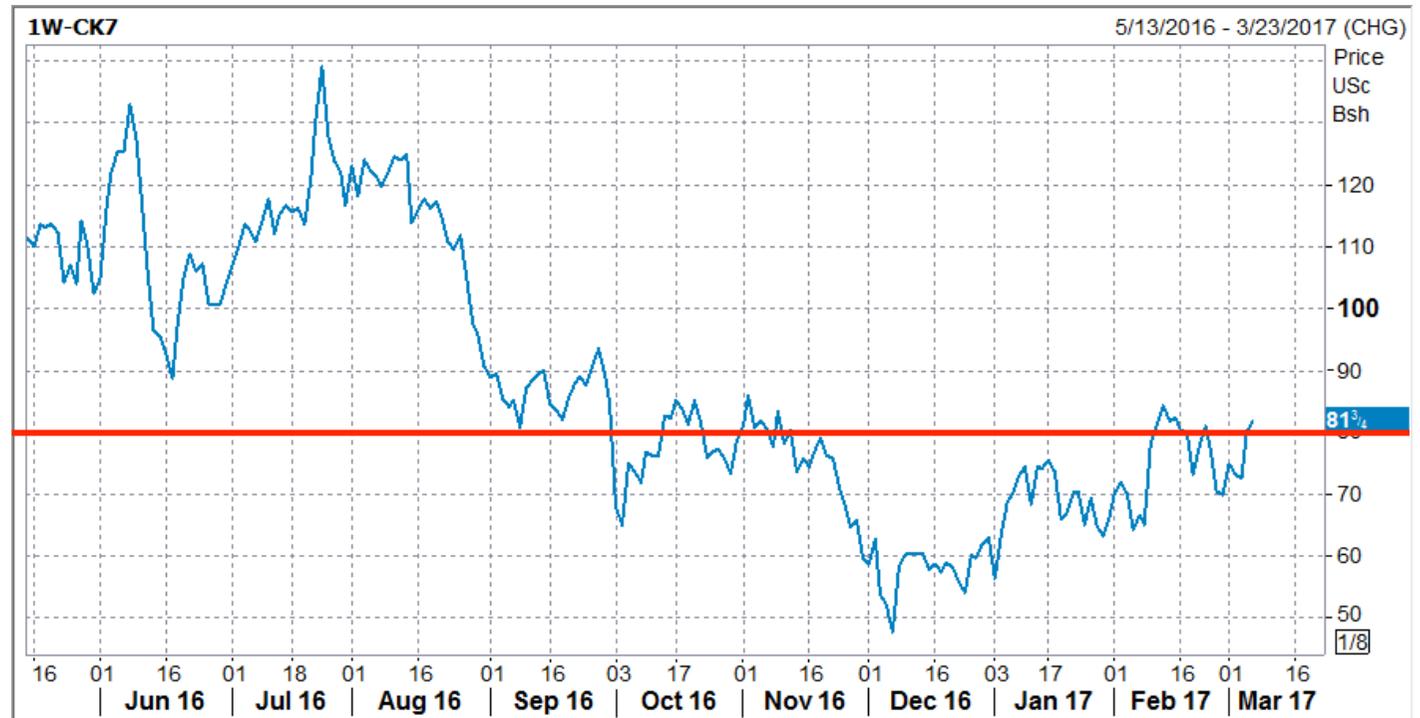


Diferencial Trigo – Maíz CME



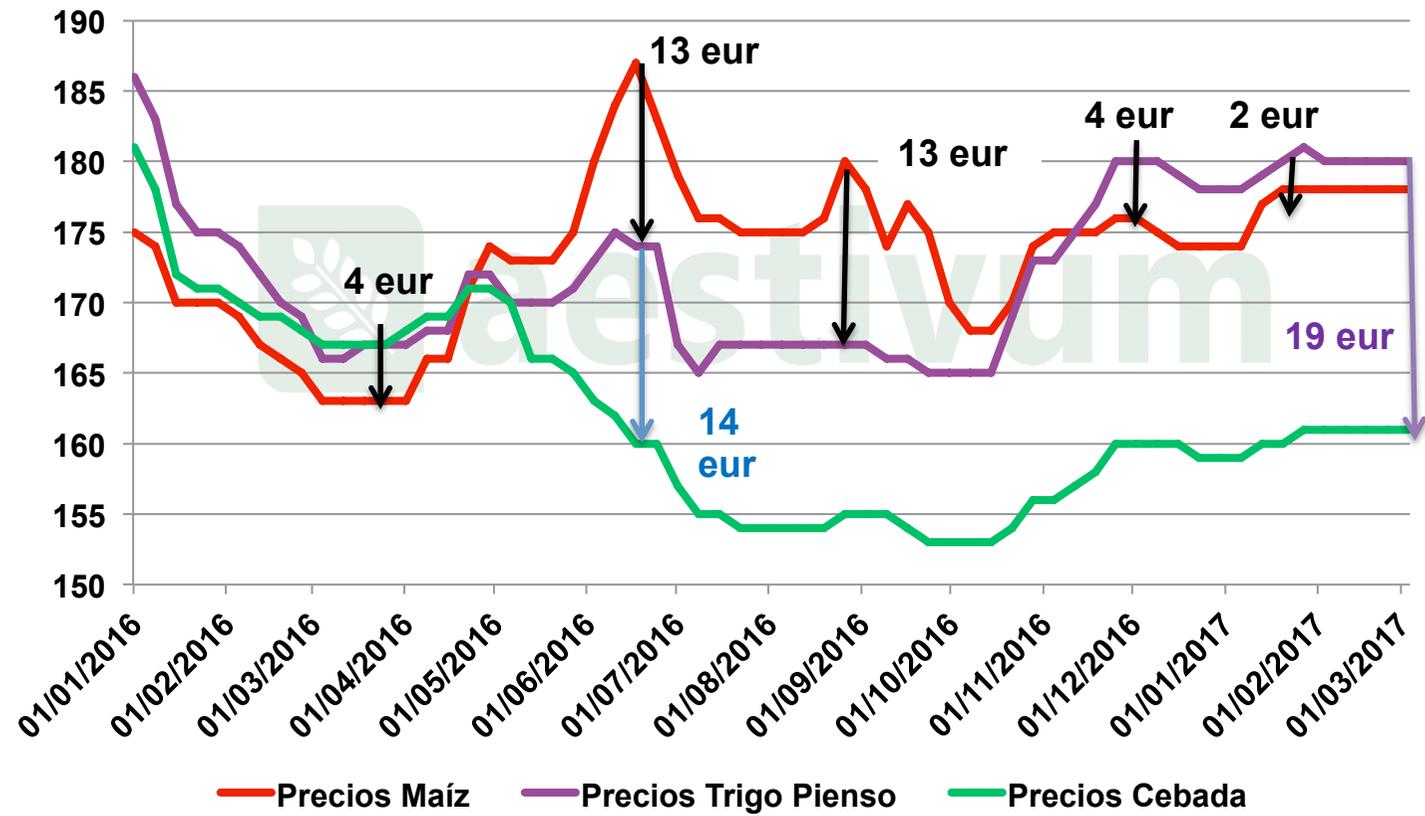


Estacionalidad - SRW





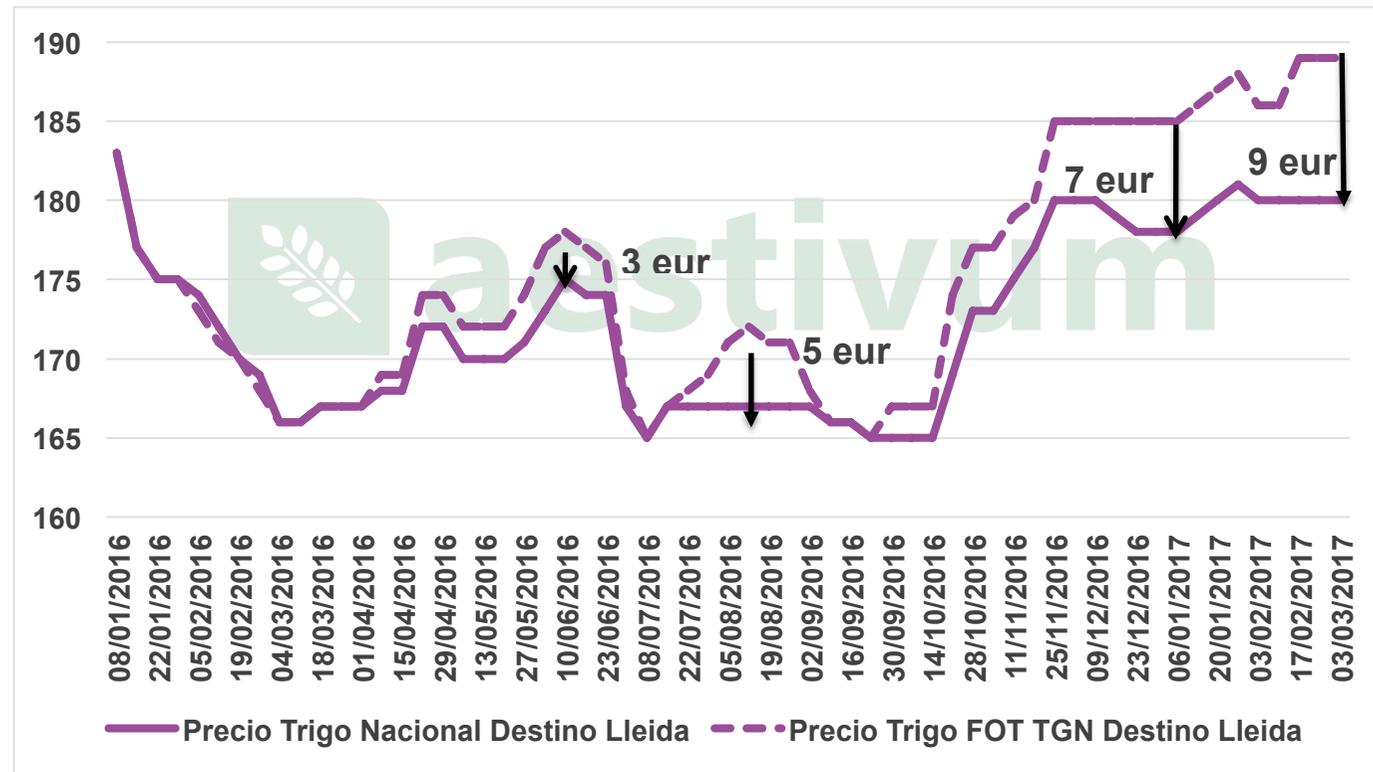
Precios destino Lleida (eur/tm) 2016-2017



Fuente Mercolleida



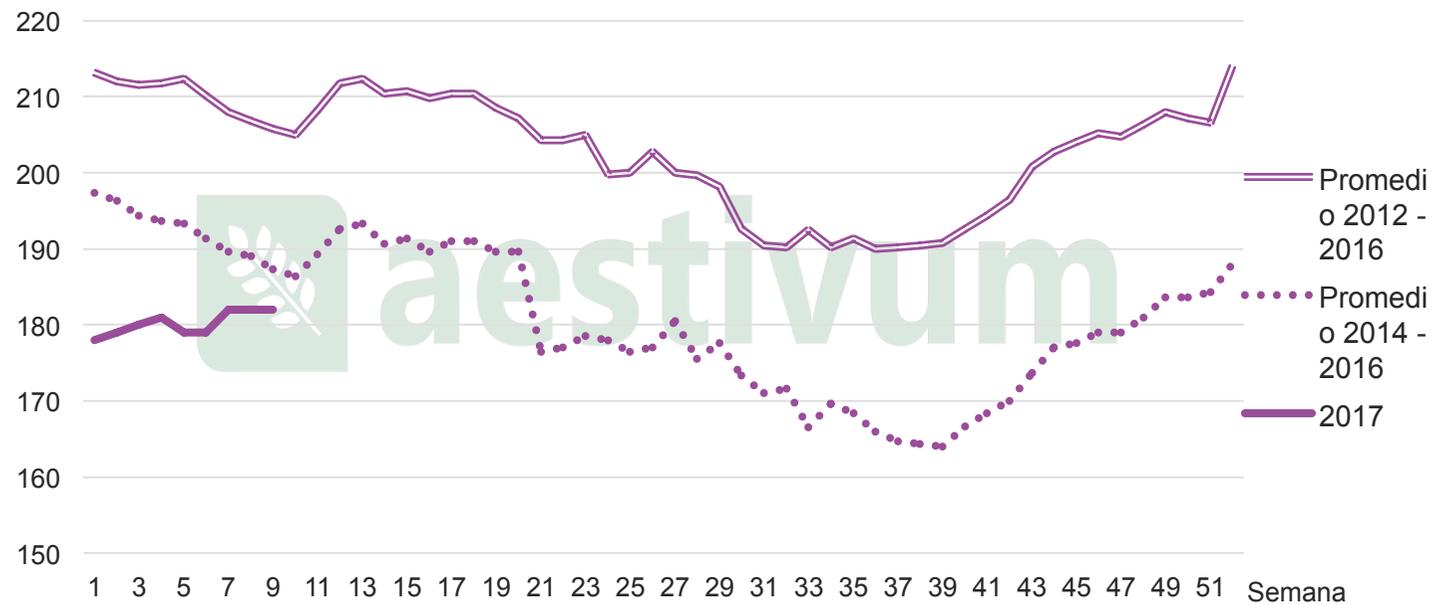
Precios de trigo destino Lleida (eur/tm) 2016-2017



Fuente Mercolleida



Precios fot Tarragona trigo (eur/ tm) 2012-2017



Fuente Mercolleida



Maíz



Oferta y Demanda Mundial - USDA



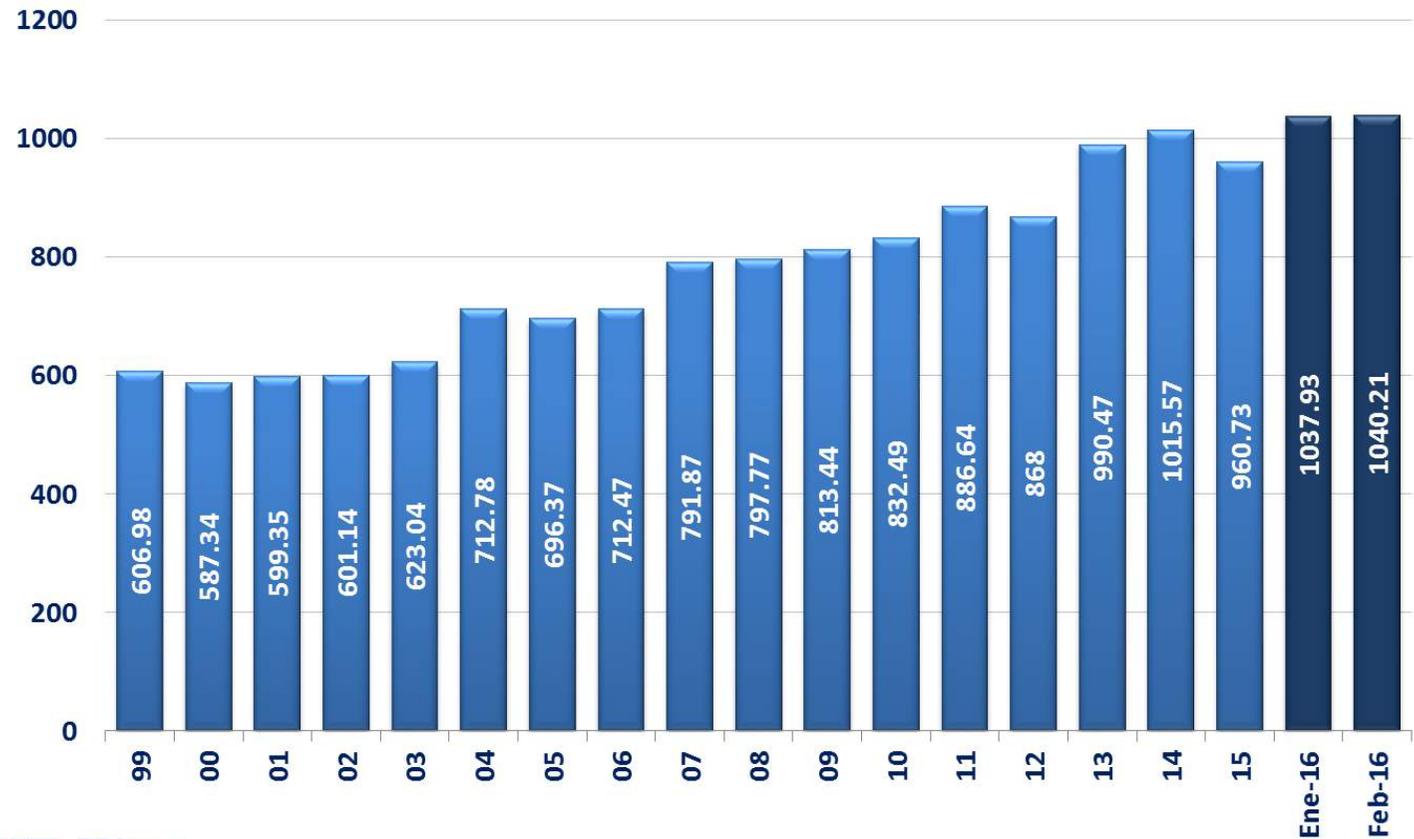
	<u>2014/15</u>	<u>2015/16</u>	<u>2016/17 Proj.</u>	
	MTM	Est. MTM	Ene MTM	Feb MTM
Inv. Inicial	174.8	209.8	210.0	210.4
Producción	1015.6	960.7	1037.9	1040.2
<i>Disponible</i>	<i>1190.3</i>	<i>1170.5</i>	<i>1247.9</i>	<i>1250.6</i>
Importaciones	125.2	139.9	135.7	136.8
Forraje	584.4	598.3	626.0	629.1
<i>Doméstico Total</i>	<i>980.6</i>	<i>960.1</i>	<i>1027.0</i>	<i>1033.0</i>
Exportaciones	142.2	121.1	148.1	149.0
Inv. Final	209.8	210.4	221.0	217.6
Inv fin/uso	21.39%	21.91%	21.52%	21.06%



Mundial



Producción Mundial Maíz (mtm)



INTL · FCStone

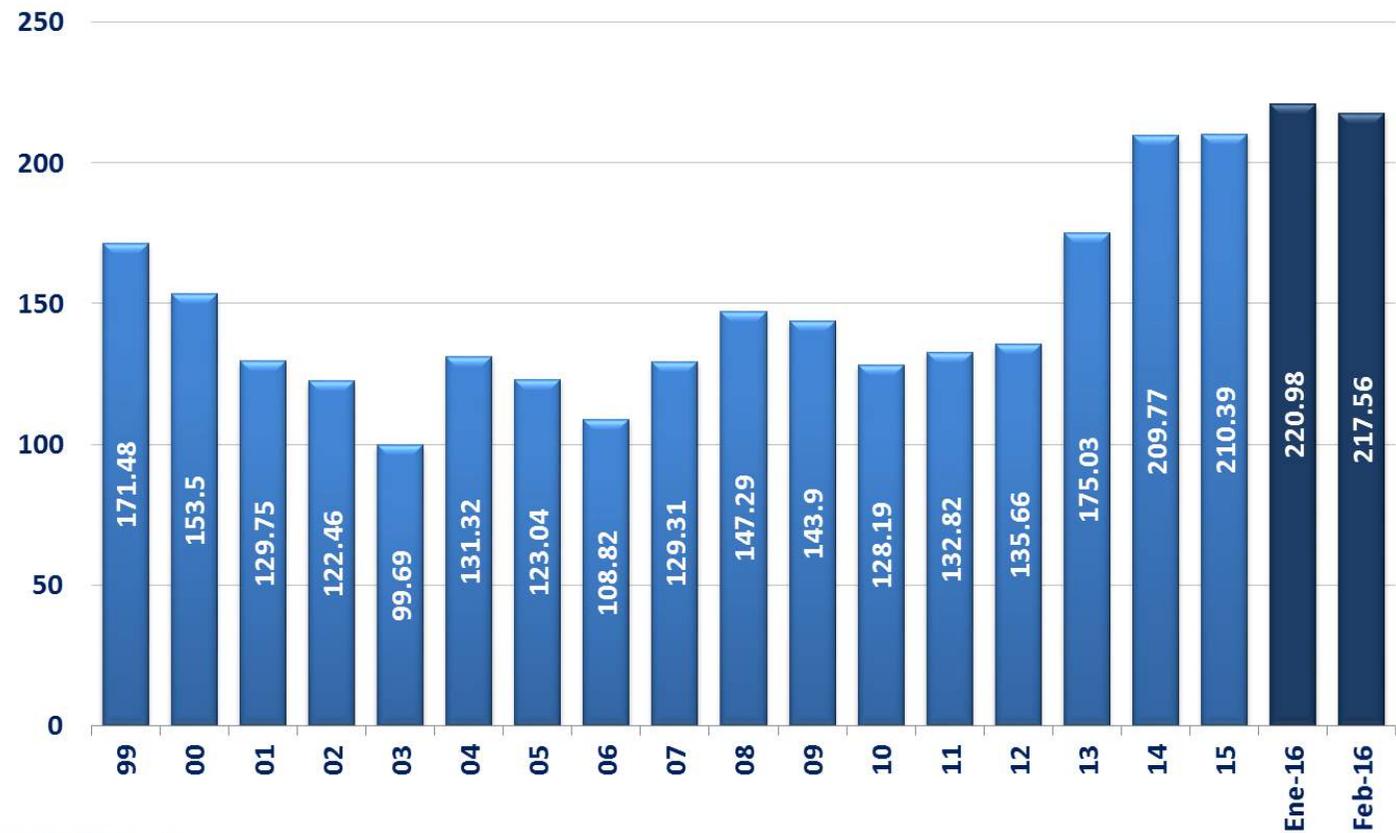
United States Department of Agriculture



Inventarios finales mundiales



Inventario Final Mundial Maíz (mtm)



INTL FCStone®

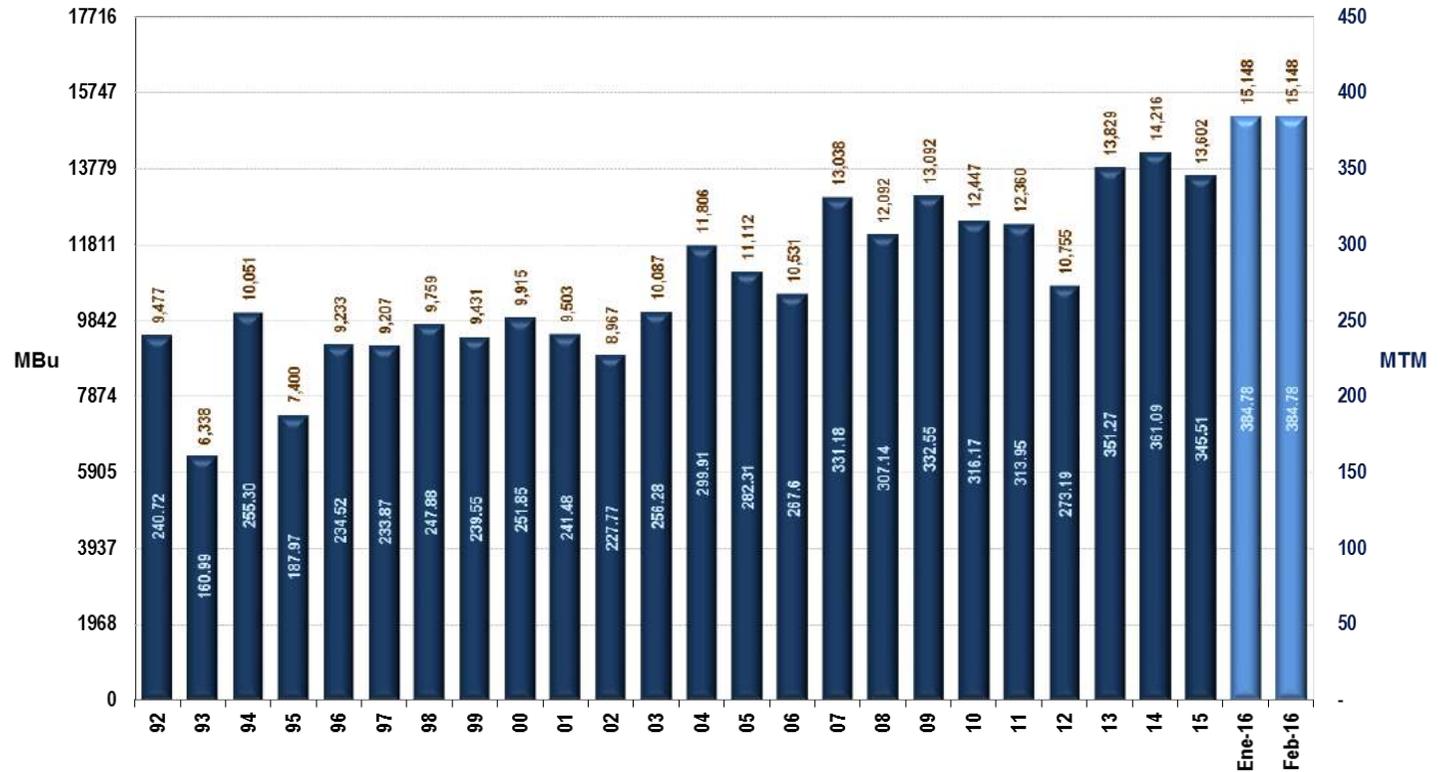
United States Department of Agriculture



Estados Unidos



Producción EUA

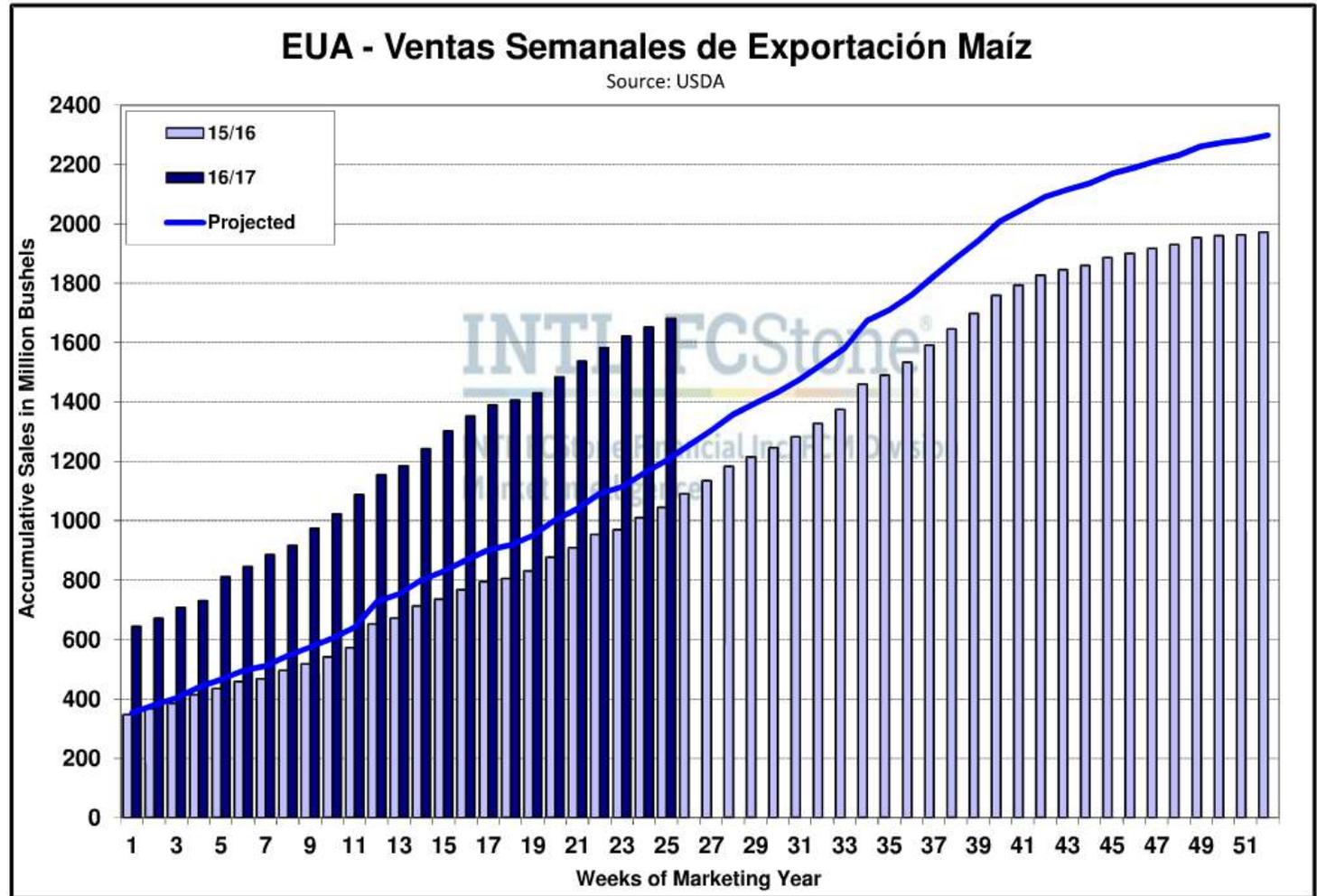


INTL · FCStone®

United States Department of Agriculture



Ventas de exportación

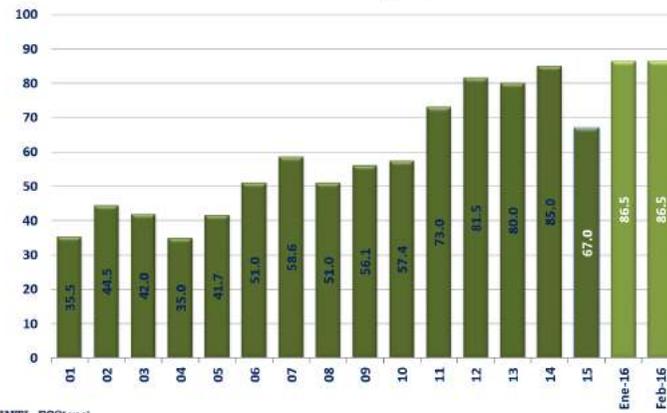




Brasil



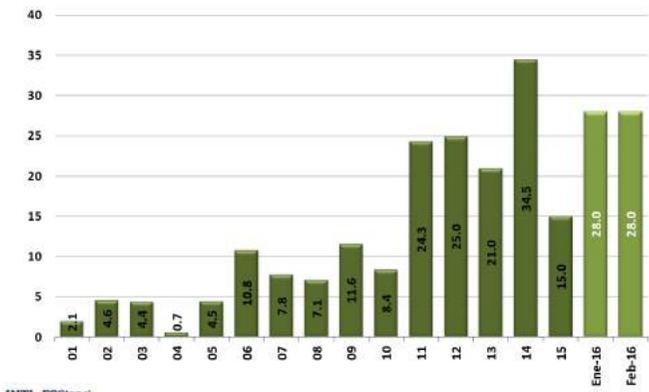
Producción Brasil (mtm)



INTL FCStone®

United States Department of Agriculture

Exportaciones Brasil (mtm)



INTL FCStone®

United States Department of Agriculture

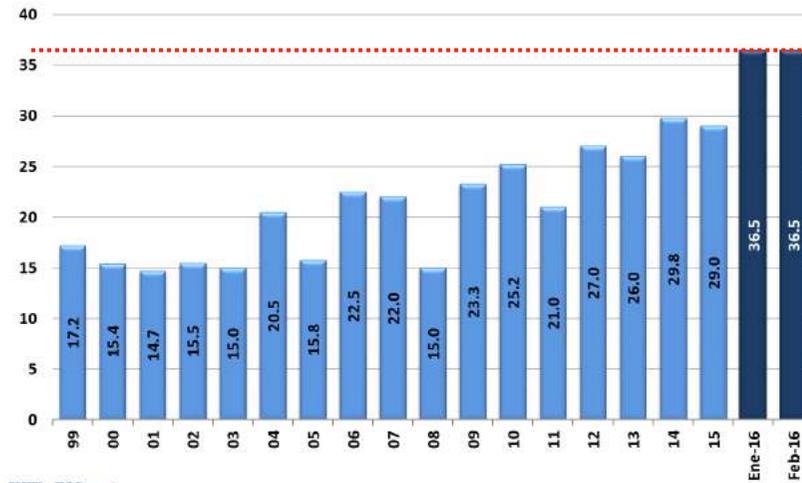




Argentina



Producción Argentina (mtm)

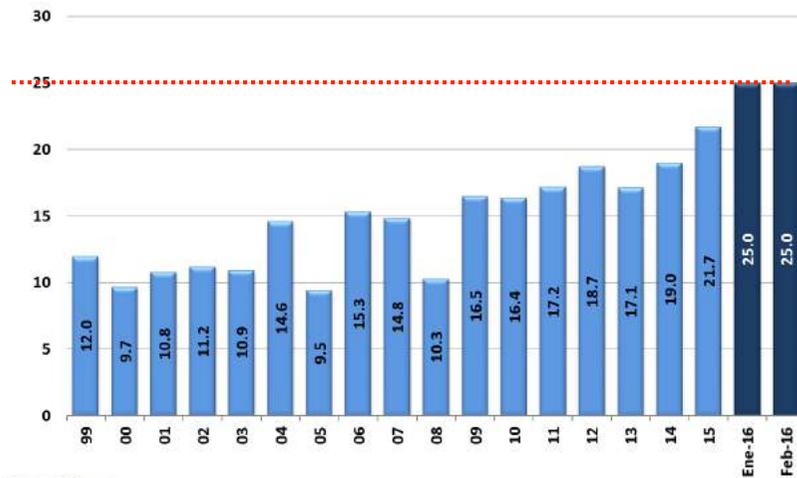


INTL FCStone

United States Department of Agriculture



Exportaciones Argentina (mtm)



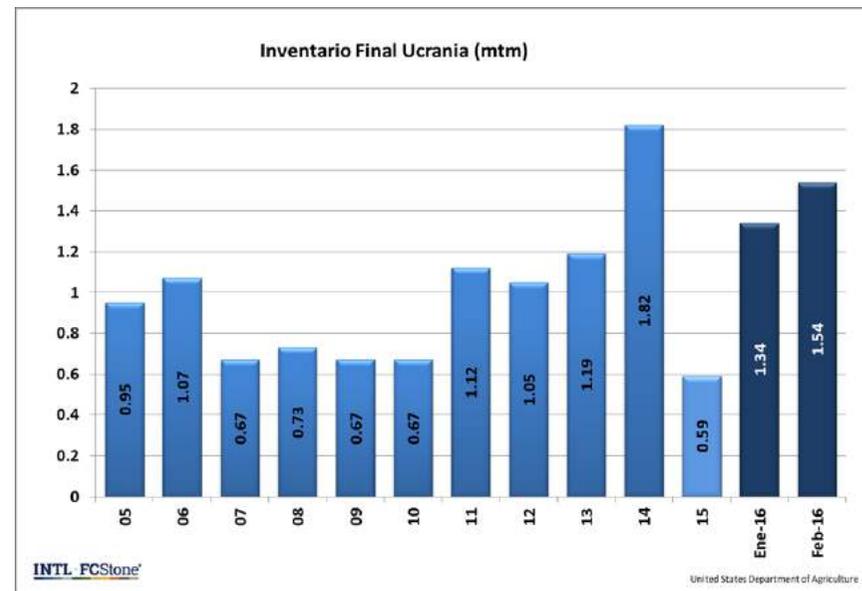
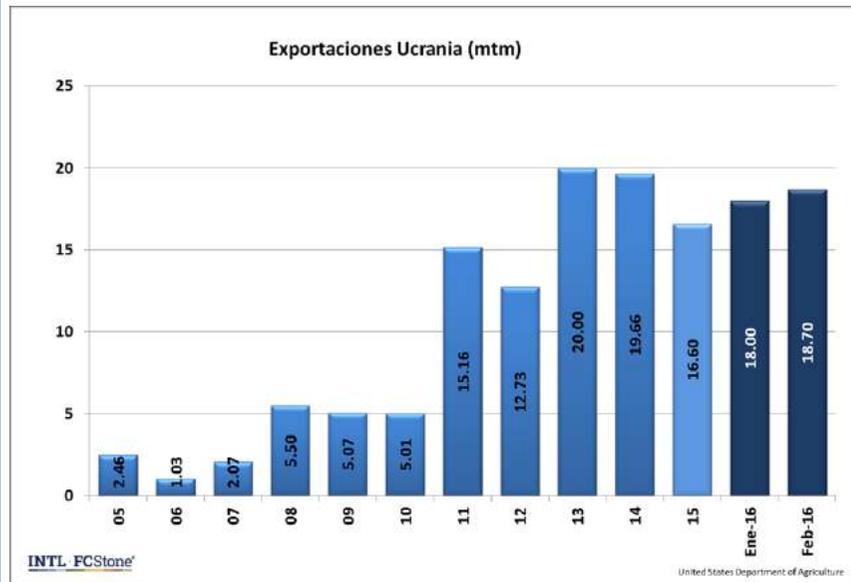
INTL FCStone

United States Department of Agriculture

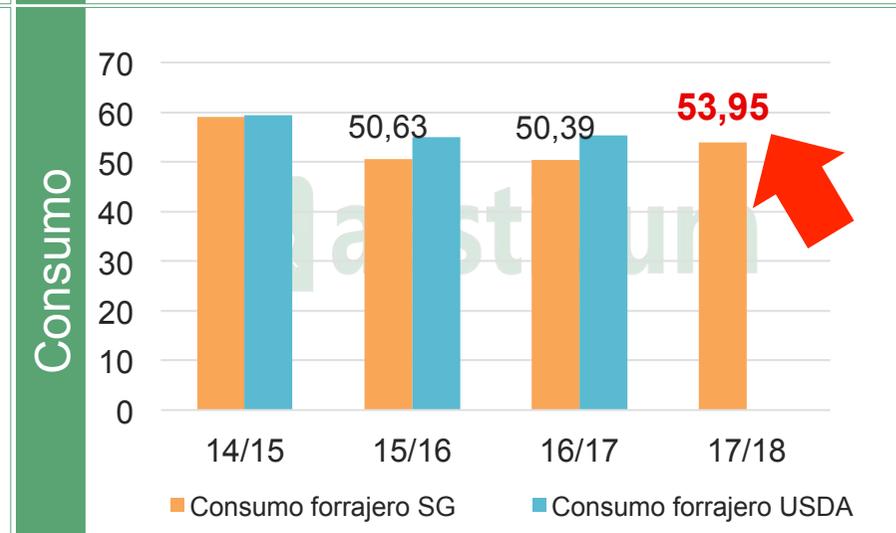
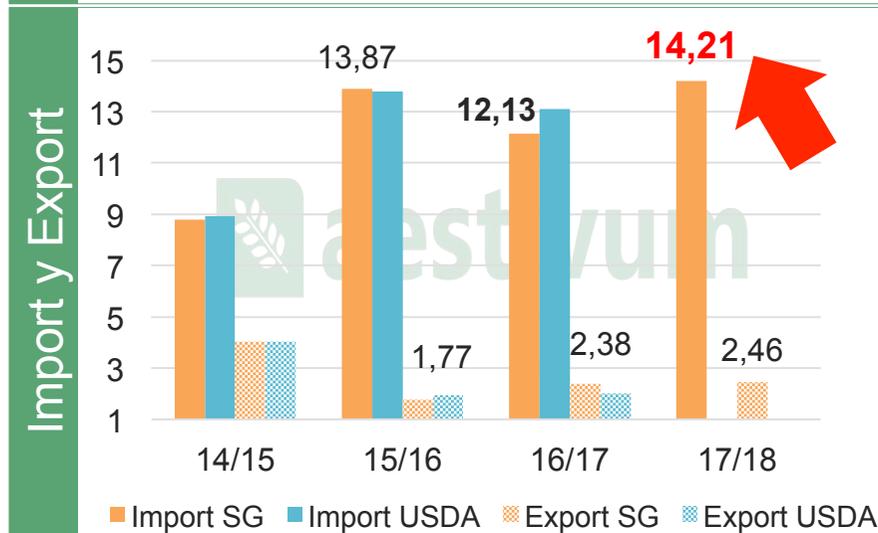
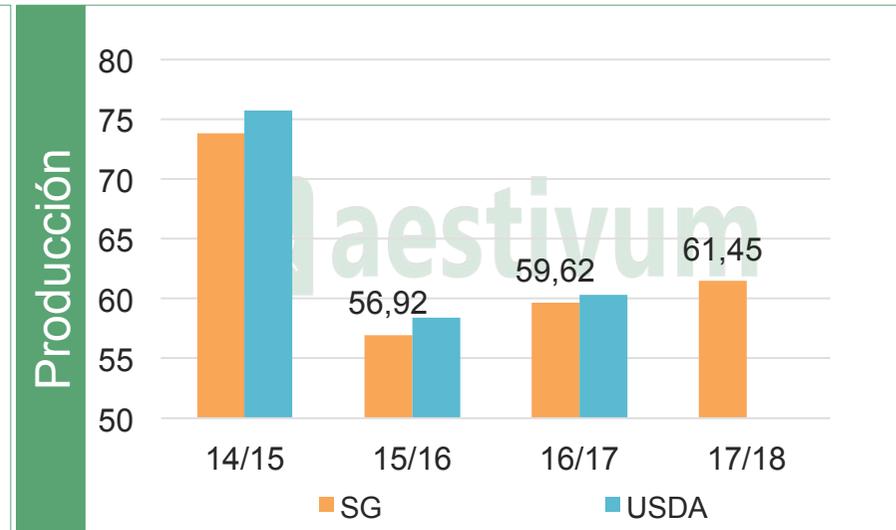
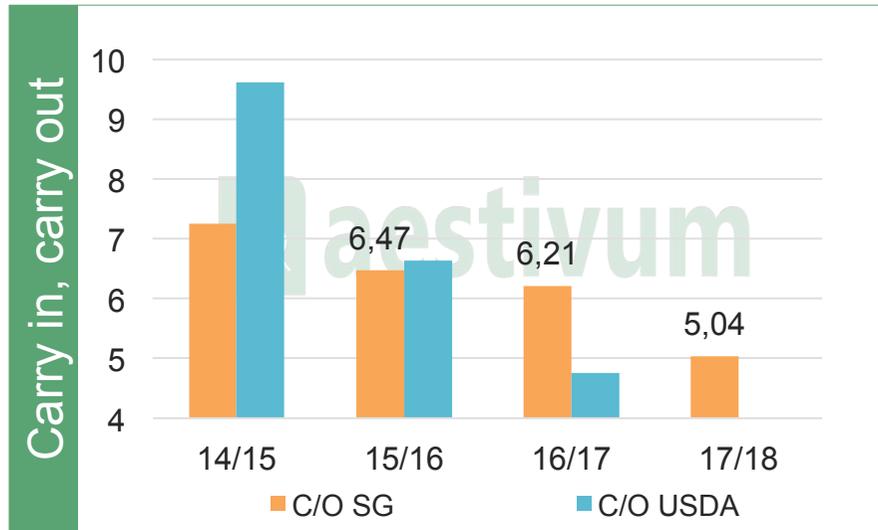




Ucrania



EU-28 SND MAÍZ – BALANCE AJUSTADO (Millones de toneladas)



Fuentes: Stratégie Grains 16 feb y USDA 9 feb 2017



MAÍZ FRANCIA – 16/17 BALANCE AJUSTADO 17/18 PRODUCCIÓN NORMAL



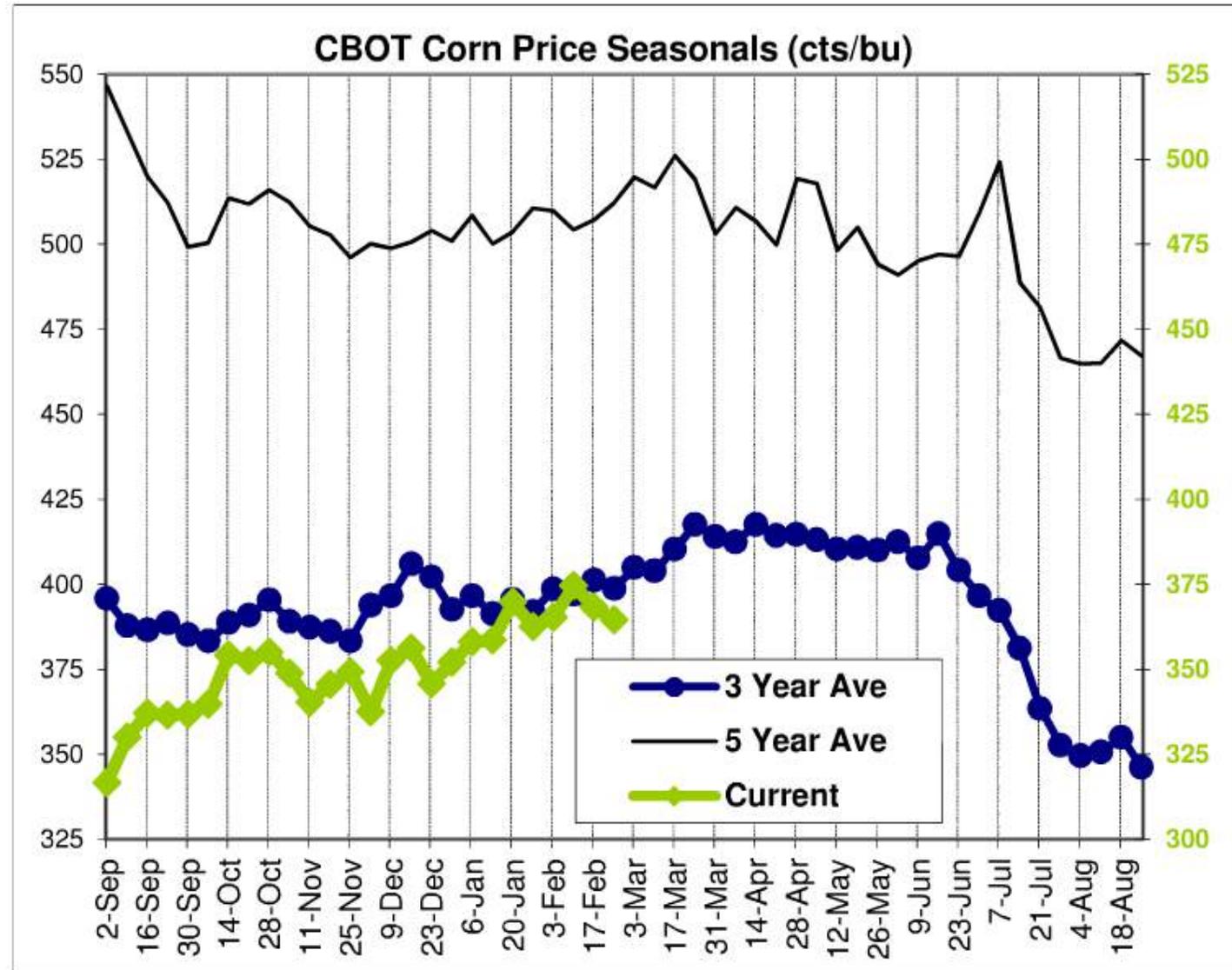
´000 mt	Ministerio Ag francés			SG	
	14/15	15/16	16/17	16/17	17/18
Superficie	1,764	1,559	1,398	1,49	1,53
C/I	2,388	2,968	2,484	878	716
Producción	17,957	13,059	11,525	11,95	13,915
Importación	414	412	500	514	437
Exportación	8,247	6,337	5,035	4,421	5,324
C/O	2,968	2,484	2,037	716	685

Inventario final por debajo de promedio últimos 5 años (2,5 mill)

Fuentes: FranceAgriMer 07/02 y Stratégie Grains 16/02/2017

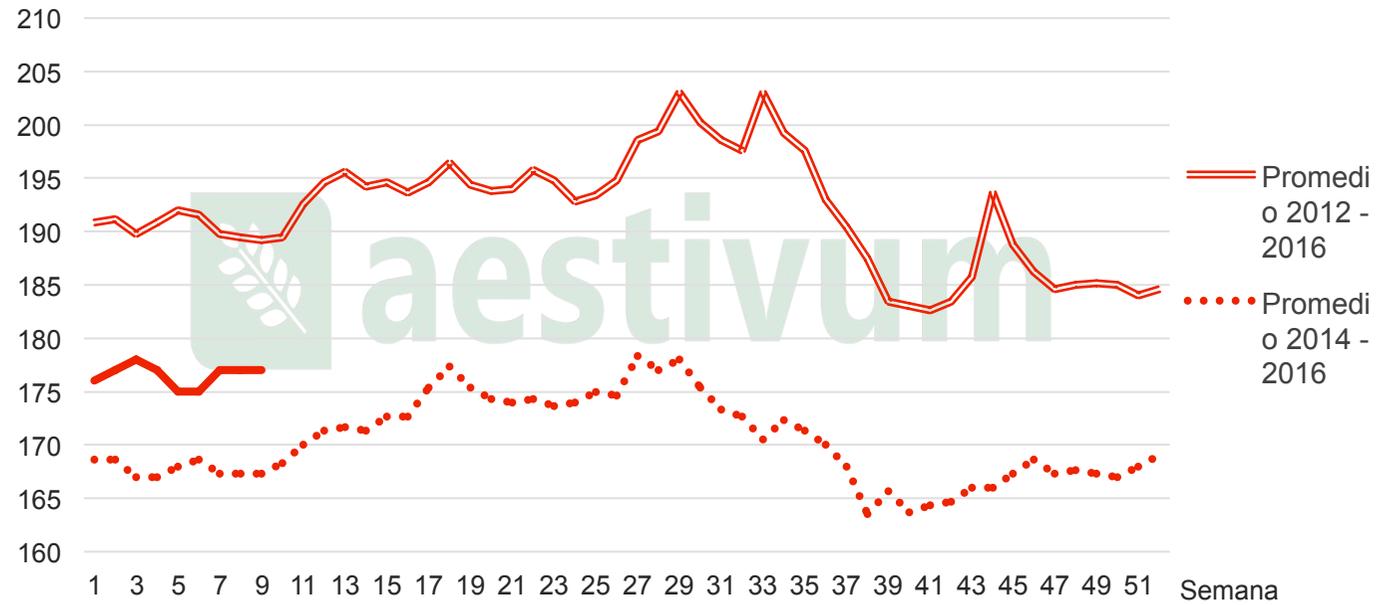


Estacionalidad del maíz





precios fot Tarragona maíz (eur/tm) 2012-2017



Fuente Mercolleida

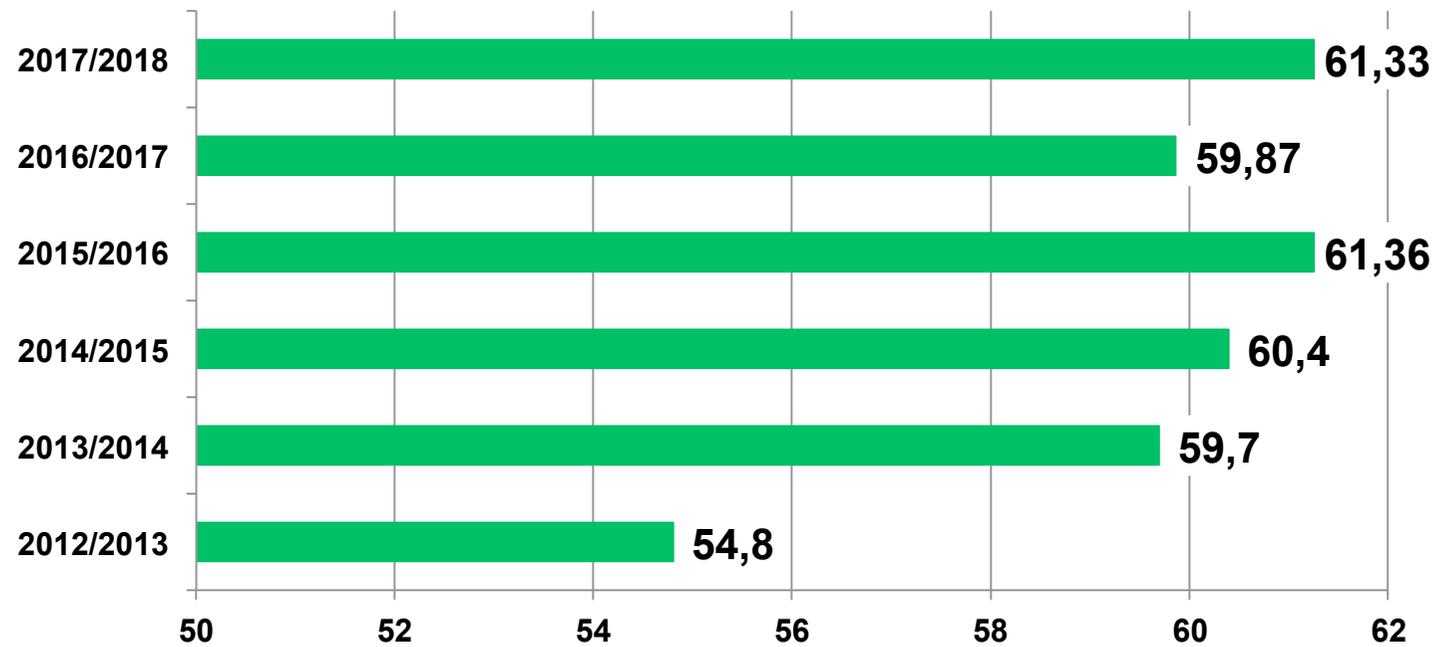


Cebada





COSECHA EU-28 CEBADA



Fuente – Strategie Grains 16 Febrero 2017



Cereales España



CONDICIONES CLIMÁTICAS – ESPAÑA OTOÑO Y DICIEMBRE CÁLIDOS Y SECOS, ENERO MUY FRÍO Y SECO

Otoño muy cálido y seco

- 7° más cálido desde 1965
- 8% por debajo de la media de precipitaciones⁽¹⁾ Septiembre muy seco y noviembre húmedo.

Diciembre cálido y seco

- Temperatura media 0,6°C por encima de la media⁽¹⁾
- Precipitaciones en un 58% de lo normal⁽¹⁾

Enero muy frío y seco

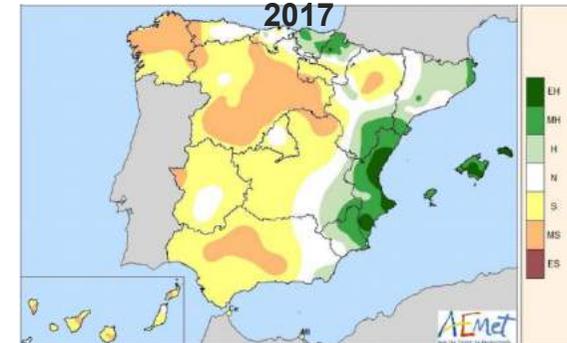
- El cuarto enero más frío del siglo XXI: temperatura media 0,5°C inferior a lo normal⁽¹⁾
- Precipitaciones mal repartidas, un 64% de lo normal⁽¹⁾

Fuente: AEMet
(1) Media 1981-2010

Carácter temperatura – Otoño 2016



Carácter precipitación – Enero 2017





PRODUCCIÓN ESPAÑOLA TRIGO, MAÍZ, CEBADA 2016: MUY CERCA DEL RECORD DE 2013



	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Trigo blando	5,98	4,69	6,81	5,65	5,44	6,91
Trigo duro	0,90	0,50	0,93	0,83	0,92	1,03
Cebada total	8,29	5,96	10,01	6,98	6,71	9,29
Cereales otoño-invierno	16,85	12,31	19,49	14,79	14,58	19,28

		15/16	16/17	17/18			15/16	16/17	17/18
Trigo blando	Superficie (Mha) SG	1,83	1,80	1,79	Trigo duro	Superficie (Mha) SG	0,45	0,39	
	Superficie (Mha) M	1,83	1,80	1,80		Superficie (Mha) M	0,35	0,45	0,44
	Rendimiento SG	2,97	3,83	3,48		Rendimiento SG		2,27	2,51
	Rendimiento M	2,97	3,84			Rendimiento M	2,66	2,29	
	Producción (Mt) SG	5,44	6,90	6,23		Producción (Mt) SG	0,93	1,02	0,98
	Producción (Mt) M	5,44	6,91			Producción (Mt) M	0,92	1,03	
Maíz		15/16	16/17	17/18	Cebada		15/16	16/17	17/18
	Superficie (Mha) SG	0,39	0,36	0,34		Superficie (Mha) SG	2,60	2,55	2,53
	Rendimiento SG	9,82	9,55	10,17		Superficie (Mha) M	2,60	2,57	2,58
	Producción (Mt) SG	3,84	3,41	3,45		Rendimiento SG	2,49	3,60	3,03
	Producción (Mt) M	4,55	3,99			Rendimiento M	2,58	3,62	
						Producción (Mt) SG	6,49	9,17	7,69
				Producción (Mt) M	6,71	9,29			

Fuentes: Stratégie Grains 16 feb y MAGRAMA

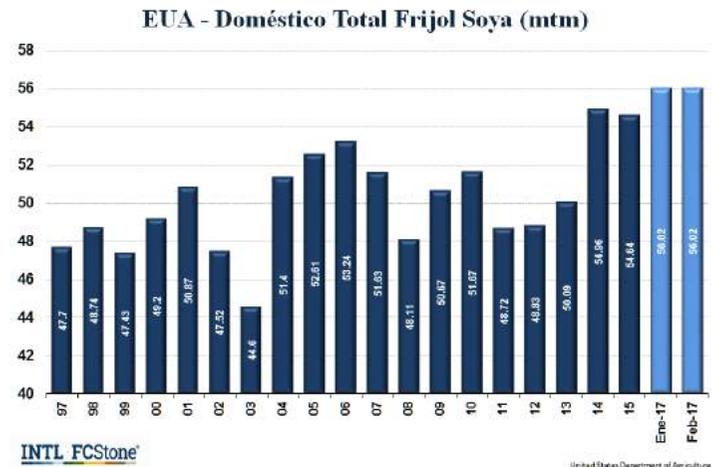
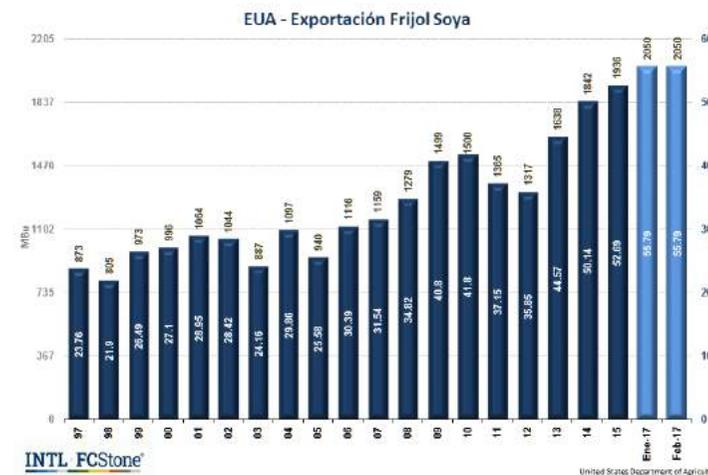
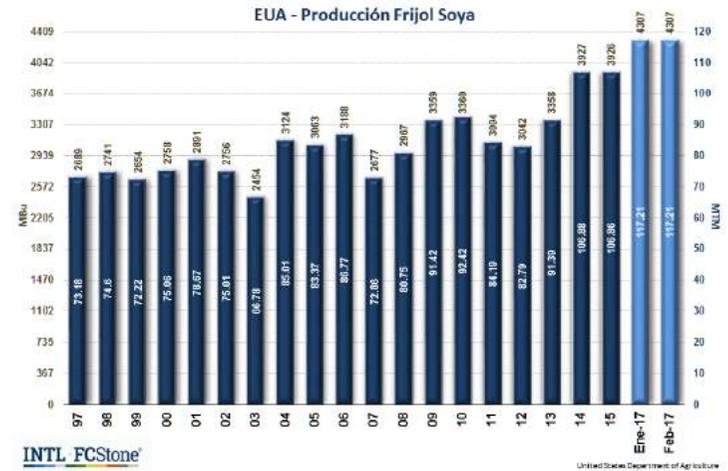
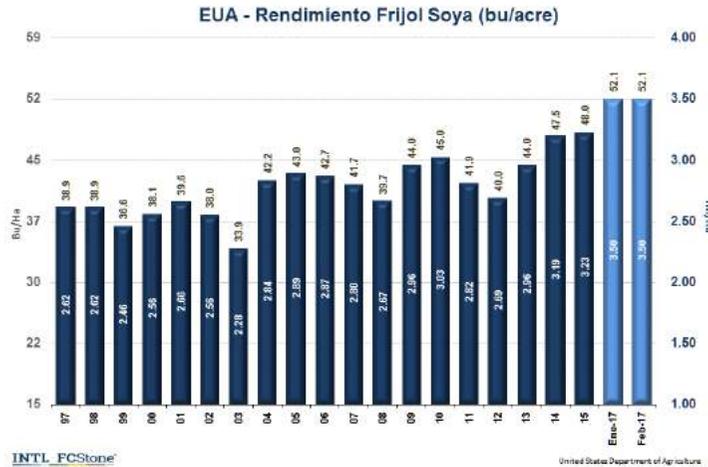


Habas de Soja





Estados Unidos

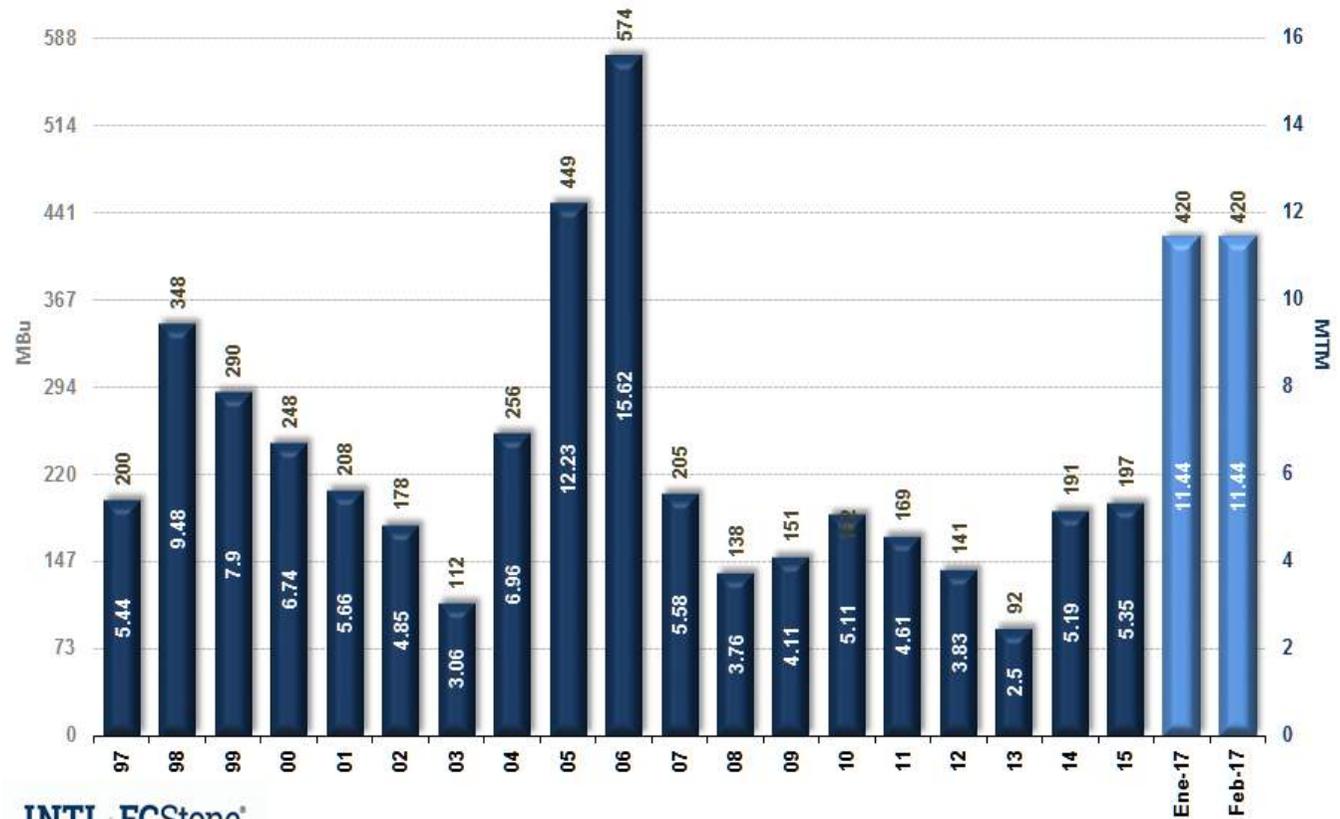




Estados Unidos



EUA - Inventario Final Frijol Soya (mbu)



INTL FCStone®

United States Department of Agriculture



Estados Unidos



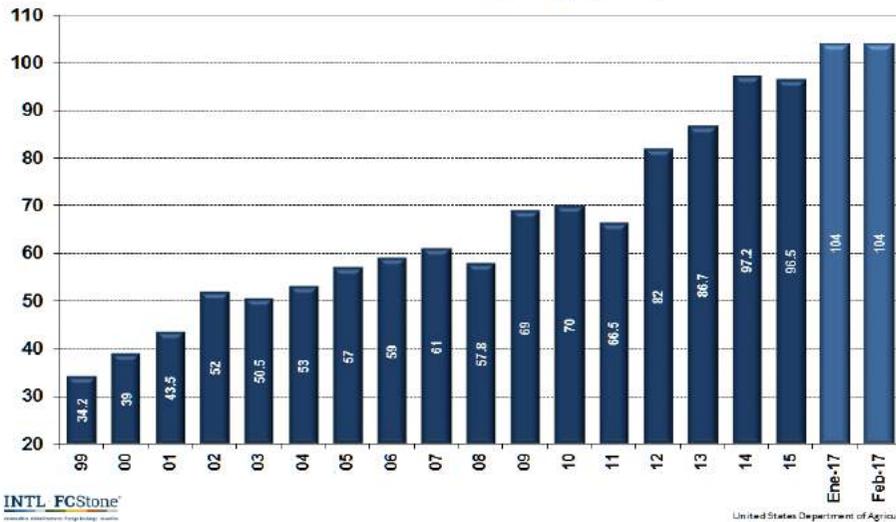
OFERTA/DEMANDA MUNDIAL FRIJOL DE SOYA				
	<u>2014/15</u>	<u>2015/16 Est.</u>	<u>2016/17 Proj.</u>	
	MTM	MTM	<u>Ene-17</u> MTM	<u>Feb-17</u> MTM
Inv. Inicial	61.9	78.1	77.2	77.2
Producción	319.8	313.0	337.9	336.6
Disponible	381.6	391.0	415.0	413.8
Importaciones	124.4	133.5	137.5	137.4
Molienda	264.5	276.3	290.3	290.7
Uso Total	301.7	315.0	330.3	330.8
Exportaciones	126.2	132.3	139.9	140.1
Inv. Final	78.1	77.2	82.3	80.4
Inv fin/uso	25.87%	24.50%	24.92%	24.30%



Brasil



Brasil - Producción Frijol Soya (mtm)

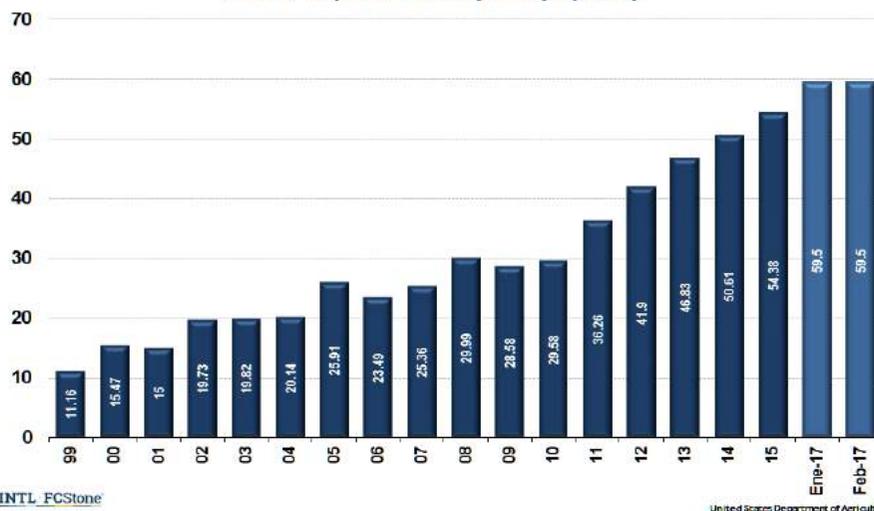


INTL FCStone

United States Department of Agriculture

- Este mes el USDA no hace cambios en la producción de Brasil y la mantiene en 104 MTM.
- Lo cual por su vez, también no cambia el estimado de exportación que queda en 59.50 MTM.
- El proceso de cosecha sigue en buen paso, con el principal estado productor Mat Grosso registrando 52% de avance. El avance nacional se estima en 26%.

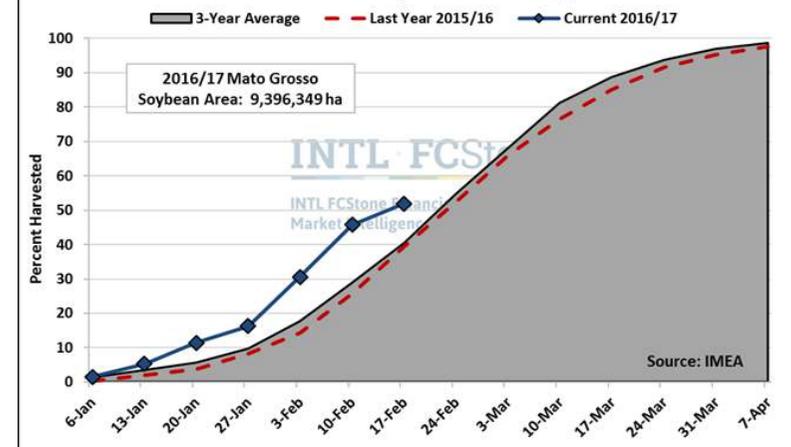
Brasil - Exportación Frijol Soya (mtm)



INTL FCStone

United States Department of Agriculture

Mato Grosso Brazil Soybean Harvest Progress

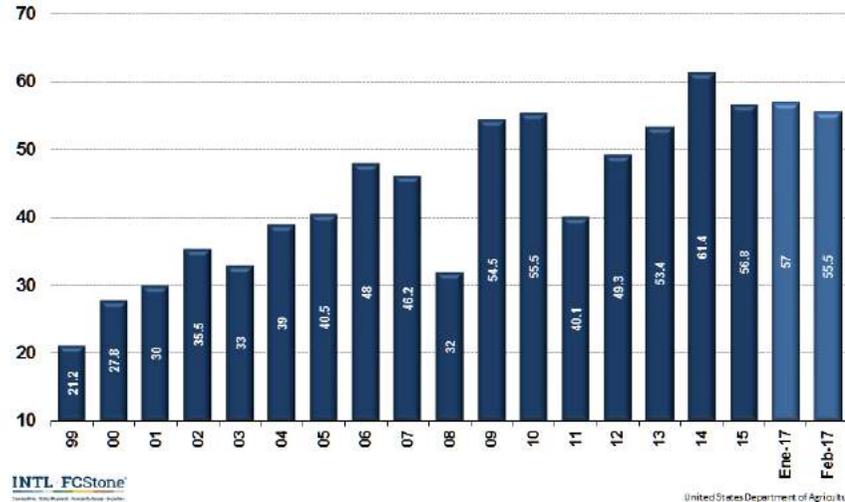




Argentina



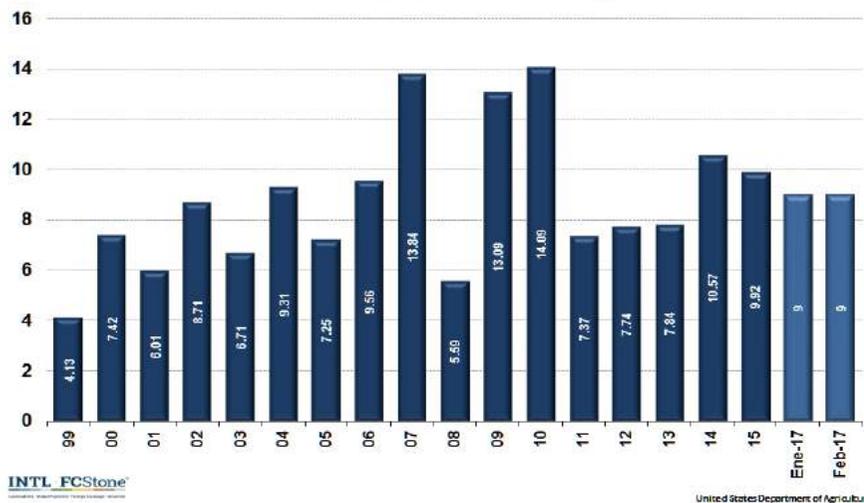
Argentina - Producción Frijol Soya (mtm)



- El USDA cambia la producción de Argentina este mes reflejando lo que podrían ser pérdidas por problemas climáticos en enero.

- El ajuste a la baja sigue siendo conservador para lo que el mercado había estimado originalmente, pero el clima ha dejado de ser una preocupación.

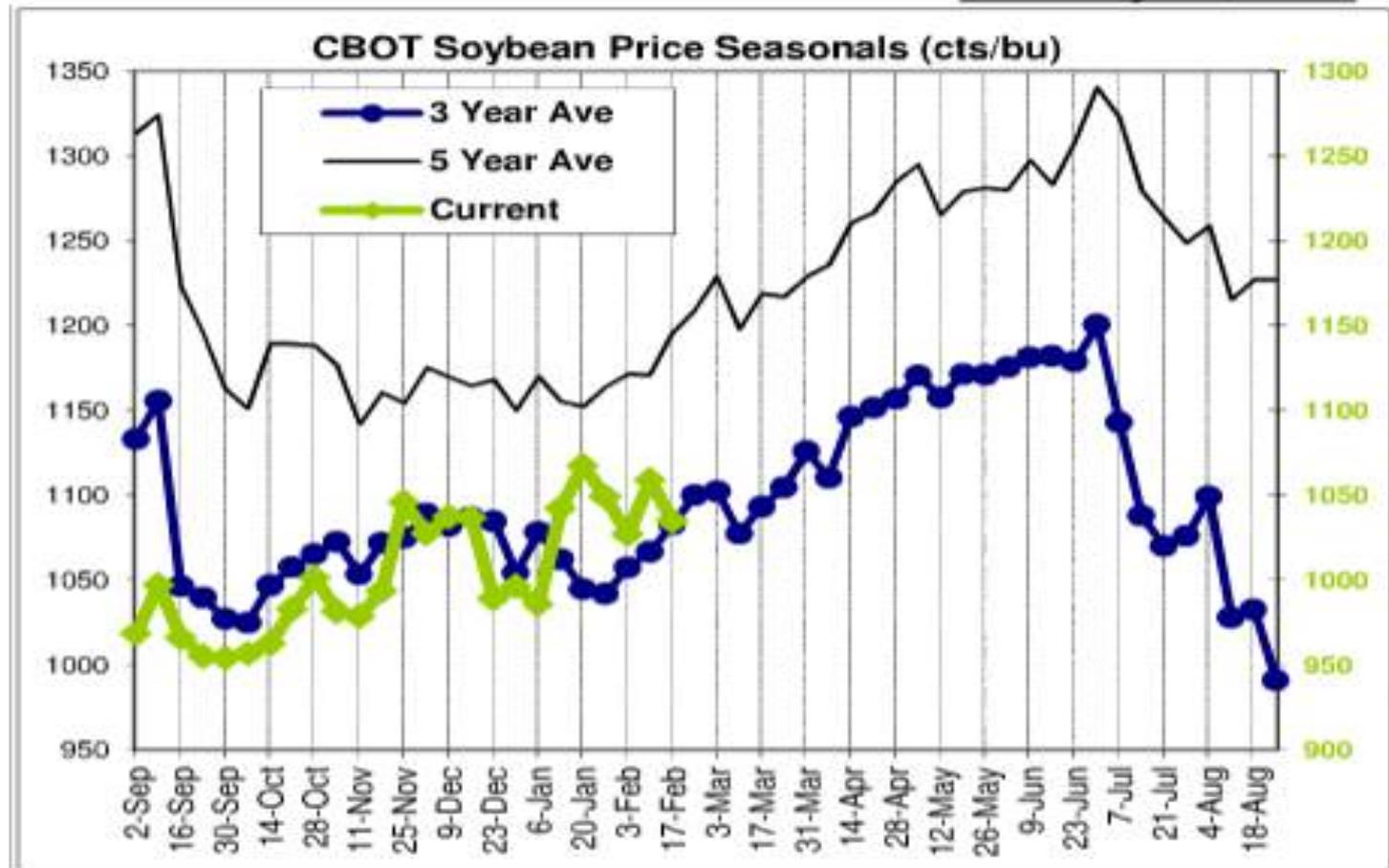
Argentina - Exportación Frijol Soya (mtm)



- Es posible que el estimado del USDA se ajuste a la baja una vez más, conforme la cosecha avance.



Estacionales





Harina de soja

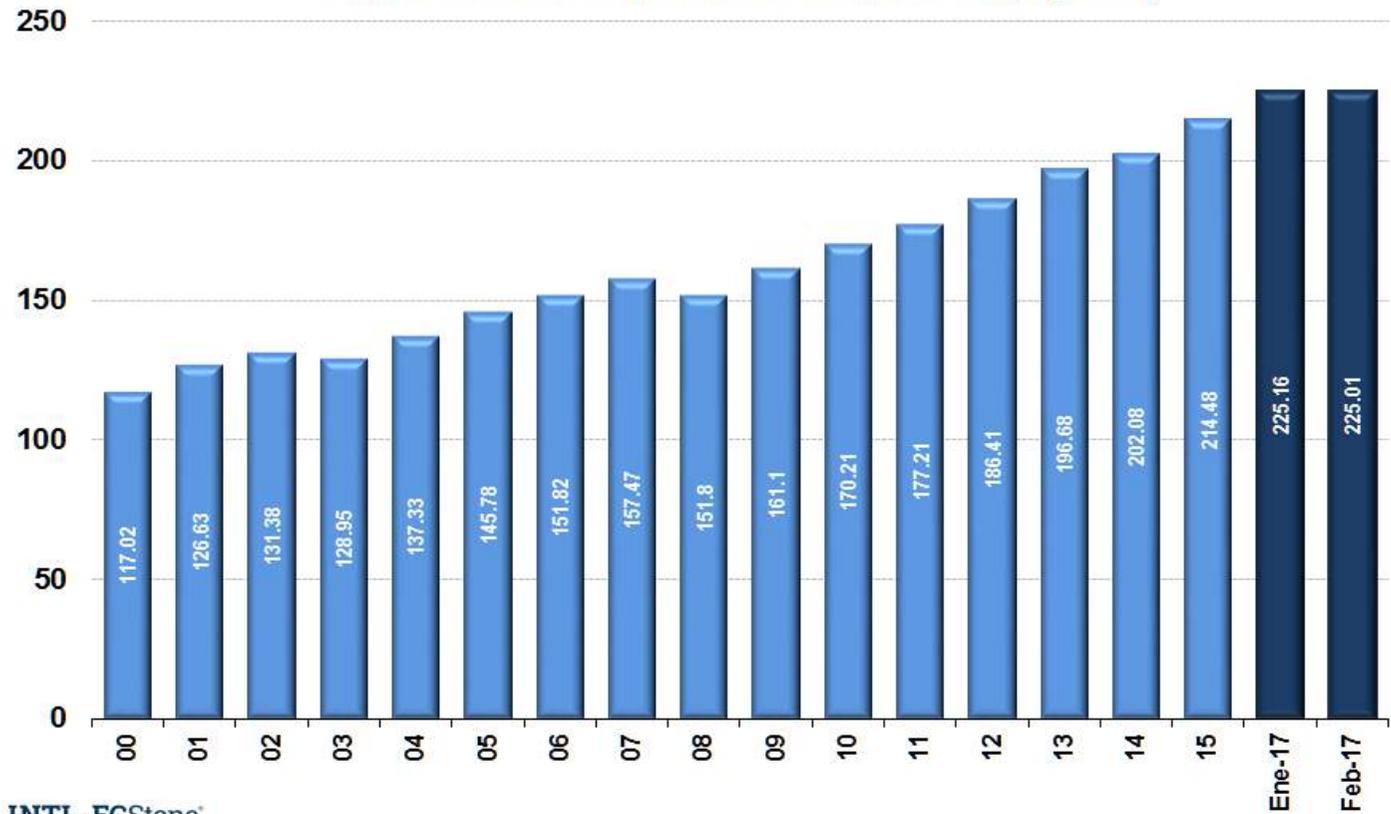




Harina de Soya Mundial



Domestico Total Mundial Harina de Soya (mtm)



INTL · FCStone
Commodities · Global Payments · Foreign Exchange · Securities

United States Department of Agriculture

Sin cambios sustanciales en la demanda mundial para este mes

Oferta y Demanda Harina de Soya



	<u>BRASIL</u>				<u>ARGENTINA</u>				<u>EU-27</u>		
	2014/15 MTM	2015/16 Est. MTM	Ene-17 MTM	Feb-17 MTM	2014/15 MTM	2015/16 Est. MTM	Ene-17 MTM	Feb-17 MTM	2015/16 Est. MTM	Ene-17 MTM	Feb-17 MTM
Inv. Inicial	2.48	3.71	3.01	3.01	4.07	4.03	4.23	4.23	0.68	0.37	0.37
Producción	31.30	30.88	31.35	31.35	30.93	33.17	34.58	34.78	11.93	11.61	11.61
Importaciones	0.02	0.03	0.02	0.02	-	-	-	-	19.21	20.25	20.25
Disponible	33.80	34.62	34.38	34.38	35.00	37.20	38.81	39.01	31.82	32.23	32.23
Uso Doméstico	15.70	16.20	16.75	16.75	2.40	2.64	2.78	2.78	31.14	31.59	31.54
Exportaciones	14.39	15.41	15.20	15.20	28.58	30.33	32.30	32.40	0.30	0.30	0.30
Uso Total	30.09	31.61	31.95	31.95	30.98	32.97	35.08	35.18	31.44	31.89	31.84
Inv. Final	3.71	3.01	2.43	2.43	4.03	4.23	3.73	3.83	0.37	0.34	0.40
Inv fin/uso	12.3%	9.5%	7.6%	7.6%	13.0%	12.8%	10.6%	10.9%	1.2%	1.1%	1.3%



Futuros

