El Mercado de Facturas y Pactos de Retrocompra de Productos en Cifras

Boletín N°6

Julio del 2016

Índice[1]

1) Resumen 3

2) Introducción 4

3) La transacción de facturas 4

3.1) La tasa de interés 4

3.2) El plazo 5

3.3) Los montos 6

3.4) El sector económico 7

3.5) El tamaño de las empresas 7

4) La transacción de pactos de retrocompra de productos 8

4.1) La tasa de interés 9

4.2) El plazo 9

4.3) Los montos 10

4.4) Los tipos de productos 11

4.5) Los precios 12

4.6) El fomento de los Repos 15

5) Conclusiones 17

[1] Informe elaborado por Hermann Consultores, *www.hermannconsultores.cl*

1) Resumen

La Bolsa de Productos de Chile (BPC) permite a sus participantes realizar transacciones públicas a precios de mercado y en condiciones de negociación equitativas entre vendedor y comprador, sin importar el tamaño relativo de cada uno. Los principales aspectos del informe son:

- 6,0% fue la tasa de interés promedio anual de la transacción de facturas en la BPC. La tasa de interés es similar a la tasa de interés de los créditos comerciales entre 1 a 3 meses de 5,6% en el segundo trimestre del 2016.

- 59 días fue el plazo promedio de las facturas transadas en el segundo trimestre del 2016.

- $43,5 mil millones de flujo transado promedio mensual de facturas en el segundo trimestre del 2016. El flujo total transado de facturas fue cerca de $511 mil millones en el 2015. El stock total de facturas fue $70,6 mil millones en junio del 2016.

- Los sectores económicos de las empresas pagadoras de facturas que predominan son minería con un 45,8% de participación, seguido de agroindustria con un 22,7% y retail con un 9,4% en el segundo trimestre del 2016.

- Las Pymes representan un 31,0% del número de facturas transadas, un 19,9% del monto y un 65,2% del número de empresas partícipes en el primer semestre del 2016.

- 7,0% fue la tasa de interés promedio anual de la transacción de pactos de retrocompra (Repos) en la BPC en el segundo trimestre del 2016.

- 66 días fue el plazo promedio de los Repos transados en el segundo trimestre del 2016.

- $5,6 mil millones fue el flujo transado promedio mensual de Repos en el segundo trimestre del 2016. El flujo total transado de Repos fue $56,7 mil millones en el 2015. El stock total de Repos fue $5,9 mil millones en junio del 2016, alcanzando record histórico.

- El ganado bovino representó el 90% del monto total transado y el porcino el restante 10% en el primer semestre del 2016.

- La Bolsa de Productos permite a los participantes del mercado aumentar las posibilidades de obtener mayores precios para sus productos agrícolas, genera transacciones públicas a precios de mercado, permite una mayor facilidad para encontrar poder comprador y las condiciones de negociación son equitativas entre vendedor y comprador, donde no es relevante el tamaño relativo de cada uno.

2) Introducción

La Bolsa de Productos de Chile (BPC) es una plataforma de subasta pública para que las empresas transen sus productos y facturas, junto con ser una alternativa de inversión de renta fija de corto plazo con buena rentabilidad y bajo riesgo para los inversionistas.

Además, la BPC es un mercado público y transparente, regulado por la Ley N° 19.220 y fiscalizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por último, la BPC otorga a las micro, pequeñas y medianas empresas (Pymes) acceso a mejores condiciones de tasas de interés en operaciones de financiamiento de capital de trabajo, similar a las grandes empresas, bajando así sus costos de financiamiento. Igualmente, se puede transar productos físicos y financiar stock de productos cosechados tales como maíz, trigo, arroz, raps, avena, vino, salmón, azúcar y ganado vivo.

3) La transacción de facturas

El mercado de facturas es una alternativa innovadora de financiamiento para las empresas, permitiendo traspasar la cobranza futura de las facturas existentes, sin responsabilidad, a cambio de obtener de manera inmediata el dinero a que esas operaciones se refieren[2]. Por lo cual, la principal ventaja es que las Pymes puede acceder a una menor tasa de interés, bajando así el costo financiero de administrar su capital de trabajo.

3.1) La tasa de interés

En esta sección se realizará una comparación entre las tasas de interés de las transacciones en la BPC[3] y las tasas de interés de los créditos comerciales del sector bancario. Generalmente, las empresas proveedoras que transan sus facturas en la BPC buscan adelantar el pago de ésta (factoring) con el objeto de obtener caja para financiar su capital de trabajo. Así, la tasa de interés de los créditos comerciales bancarios entre 1 a 3 meses sirve de comparación para analizar cuán competitivas son las tasas de interés de la BPC.

En particular, la tasa de interés de las transacciones en la BPC es similar a la tasa de interés de los créditos comerciales entre 1 y 3 meses, ver gráfico 1. La tasa de interés promedio de las transacciones de facturas fue 6,0% y de los créditos comerciales entre 1 y 3 meses fue 5,6% en el segundo trimestre del 2016.

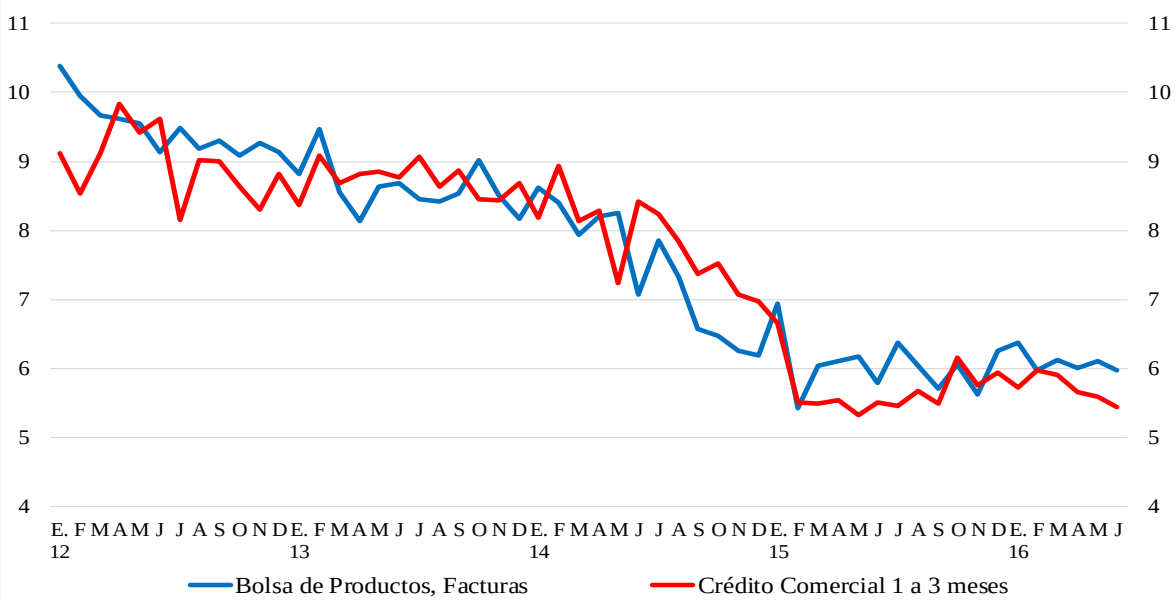
Destacar, que la tasa de interés de créditos comerciales es representativa de las grandes empresas. Por lo cual, el costo financiero de transar facturas de una Pyme en la BPC es similar a un crédito bancario de una empresa grande.

---

[2] En la BPC hay tres tipos de transacciones de facturas: i) tipo F que permite "adelantar" el pago de una factura (factoring); ii) tipo A que permite "aplazar" el pago de una factura (confirming) y iii) tipo G que permite que una institución financiera "garantice" la obligación de pago asumida por el pagador o deudor.

[3] Las tasas de interés de la BPC no consideran las comisiones que cobran las Corredoras de Bolsa a sus clientes en particular y el costo de transacción que cobra la Bolsa por cada operación que corresponde a un 0,04% del valor de la factura.

Gráfico 1: Tasa de interés anual
(%, promedio ponderado mensual)

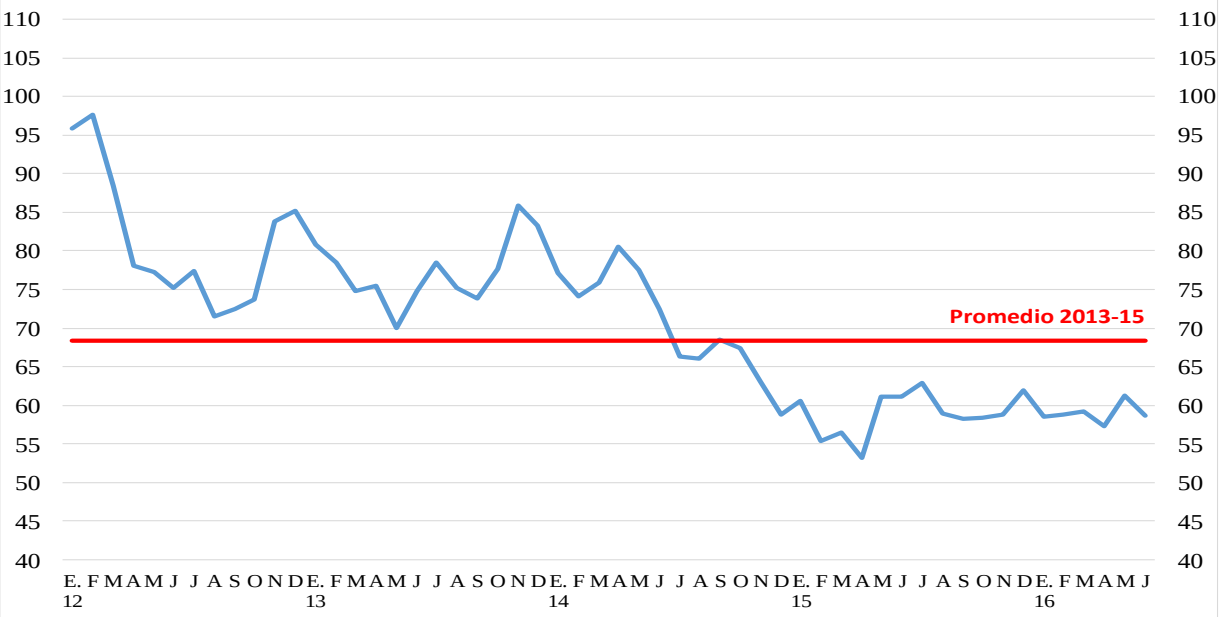


Fuente: Bolsa de Productos y Banco Central.

3.2) El plazo

El plazo de las transacciones de facturas en la BPC se ha mantenido constante en los últimos doce meses en alrededor de 60 días y alcanzó los 59 días promedios en el segundo trimestre del 2016, ver gráfico 2. Ambos valores están por debajo de la cifra promedio de 68 días entre el 2013 y 2015.

Gráfico 2: Plazo de la transacción de facturas
(Días, promedio móvil trimestral ponderado según monto)

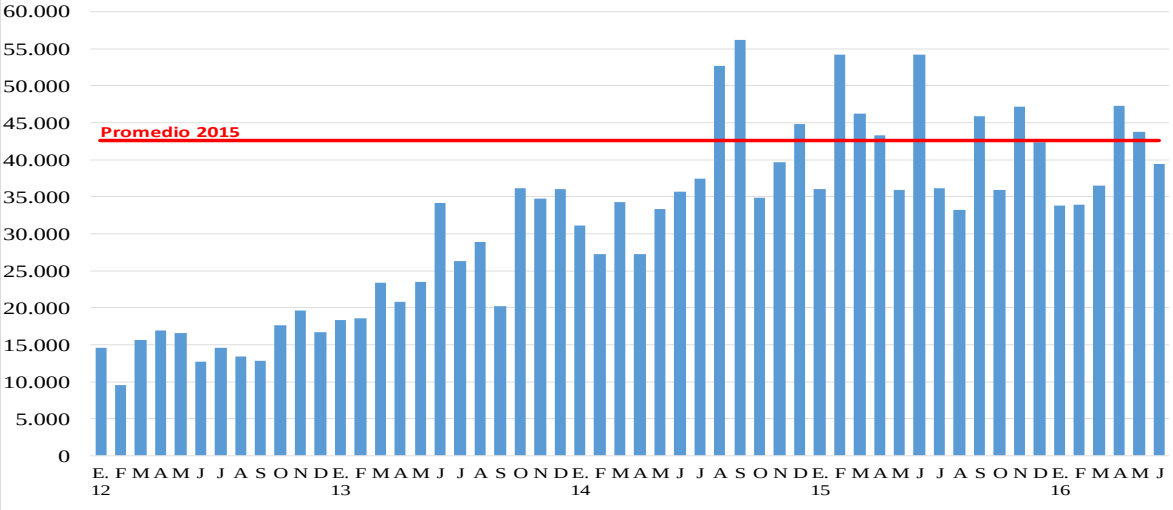


Fuente: Bolsa de Productos

3.3) Los montos

El flujo transado de facturas fue cerca de $511 mil millones en el 2015 y el flujo negociado promedio mensual fue $42,5 mil millones con un crecimiento anual del 12,3% en el 2015. Asimismo, el flujo transado promedio mensual fue $43,5 mil millones en el segundo trimestre del 2016, representando una disminución de -2,1% anual, ver gráfico 3.

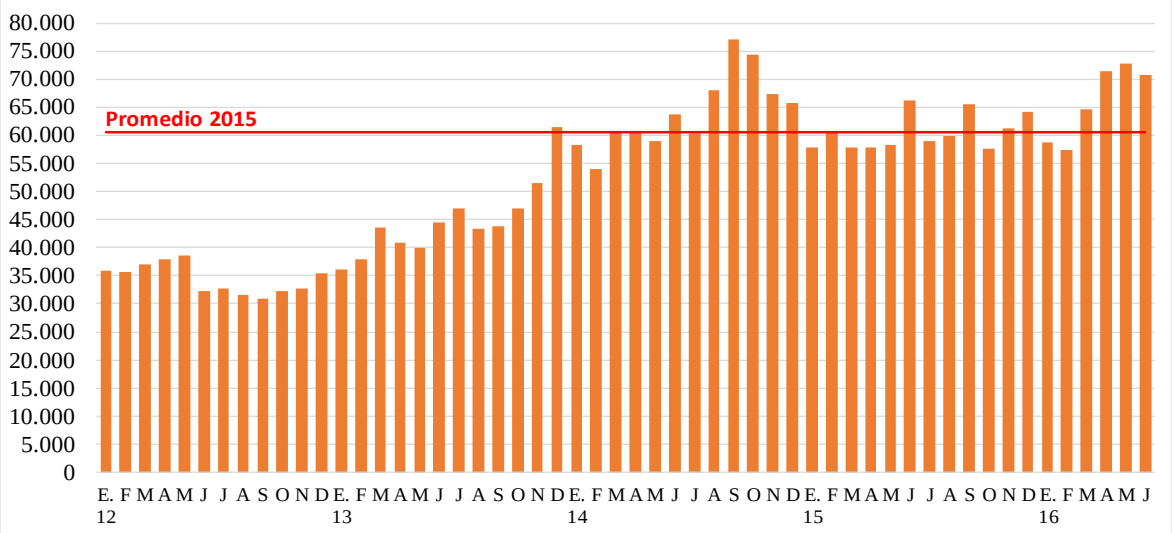
Gráfico 3: Monto transado de facturas
(Millones de pesos)



Fuente: Bolsa de Productos

En relación al stock total de facturas, se observa un monto de $64,1 mil millones en diciembre del 2015 y monto promedio mensual de $60,5 mil millones en el 2015, ver gráfico 4. Además, el stock alcanzó a $70,6 mil millones en junio del 2016, cifra que aumentó un 19,7% y está por sobre los valores alcanzados el 2015.

Gráfico 4: Stock total de facturas
(Millones de pesos)



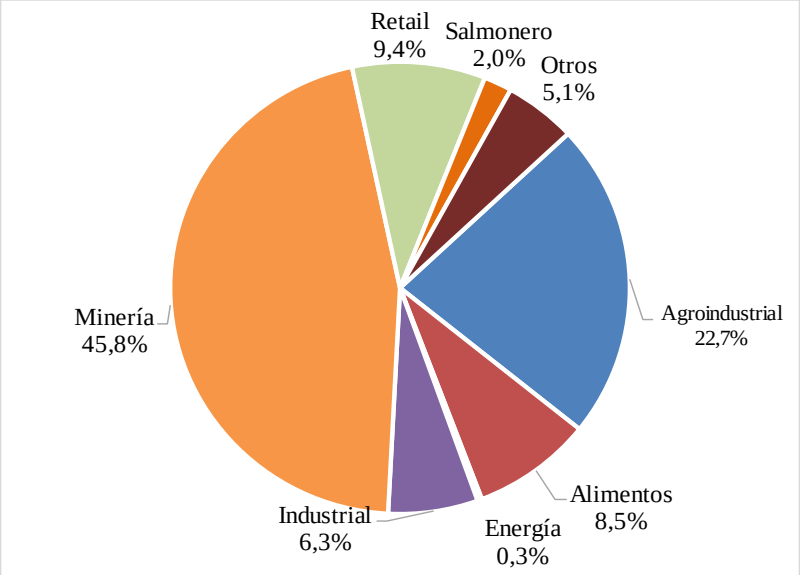
Fuente: Bolsa de Productos

En síntesis, el flujo y el stock de facturas transadas han soslayado el efecto negativo de la desaceleración de la actividad económica en nuestro país debido a dos razones: primero, el porcentaje de facturas transadas una sola vez representa un 83% del total en el primer semestre del 2016 versus un 69% un año atrás; y segundo, la difusión del proyecto "Bolsa miPyme" con el patrocinio de la Corfo ha sido efectivo en incorporar más empresas que transen sus facturas en la BPC.

3.4) El sector económico

En relación a los sectores económicos de los pagadores inscritos en la BPC, se observa que la composición es heterogénea, ver gráfico 5. A modo de ejemplo, los tres sectores más importantes son minería con un 45,8% de participación, seguido de agroindustria con un 22,7% y retail con un 9,4% en el segundo trimestre del 2016.

Gráfico 5: Sector económico del pagador, 2° trimestre 2016
(%, participación sobre monto total)



Fuente: Bolsa de Productos
Nota: Las cifras excluyen a las transacciones de facturas garantizadas porque no es conocido el sector económico de los pagadores que son garantizados por una institución financiera y, a su vez, en varios casos corresponden a Pymes.

3.5) El tamaño de las empresas

La BPC surge como una alternativa innovadora de financiamiento para las Pymes porque acceden a un costo financiero similar a una gran empresa, ya que ésta es la obligada al pago de la factura.

En relación a las empresas que han transado facturas en la BPC, las Pymes representan un 31,0% del total de facturas transadas en el primer semestre del 2016. Además, las Pymes corresponden a un 19,9% del monto y a un 65,2% del número de empresas en dicho periodo. Por lo cual, se puede apreciar, que este segmento pasó a ser mayoritario en el número de empresas que ofrecen facturas en la BPC en el transcurso de cuatro años.

Tabla 1: Participación en las transacciones según tamaño de empresas

	Número de facturas		Monto de facturas		Número de empresas	
	Pyme	**Grande**	**Pyme**	**Grande**	**Pyme**	**Grande**
2012	5,1%	94,9%	11,4%	88,6%	44,0%	56,0%
2013	9,2%	90,8%	12,1%	87,9%	43,7%	56,3%
2014	14,8%	85,2%	14,1%	85,9%	51,9%	48,1%
2015	21,7%	78,3%	22,9%	77,1%	58,7%	41,3%
1° sem. 2016	31,0%	69,0%	19,9%	80,1%	65,2%	34,8%

Fuente: Bolsa de Productos

Claramente, el segmento Pyme presenta un potencial de crecimiento en las transacciones de facturas en el mediano plazo.

4) La transacción de pactos de retrocompra de productos

Los pactos de retrocompra (Repos) son operaciones de ventas de títulos sobre productos con el acuerdo de recomprarlos bajo condiciones financieras preestablecidas en el futuro. Al momento de realizar el Repo, el vendedor del activo recibe efectivo y el comprador recibe los títulos sobre el activo vendido, siendo para la contraparte una compra de títulos en el presente con la obligación de volver a venderlos al tenedor original en la fecha acordada.

Por lo que, en los Repos se fija una tasa de interés implícita equivalente a la diferencia de precio del producto al contado versus la recompra a un plazo establecido, dado que se entrega un financiamiento de corto plazo a las empresas que quieran ocupar esta herramienta financiera con el requisito de entregar su producto en garantía. Los productos que se pueden transar en la BPC son arroz, ganado bovino y porcino, maíz, trigo, vino y salmón.

Por último, los Repos son un instrumento financiero atractivo porque:

i) Permite a las empresas, en especial agricultores, acceder a una fuente alternativa de financiamiento que utiliza como garantía productos agropecuarios, lo cuales no son considerados como garantía en las operaciones crediticias bancarias;

ii) Entrega una rentabilidad de corto plazo superior a la renta fija para los inversionistas que participan en la transacción de Repos;

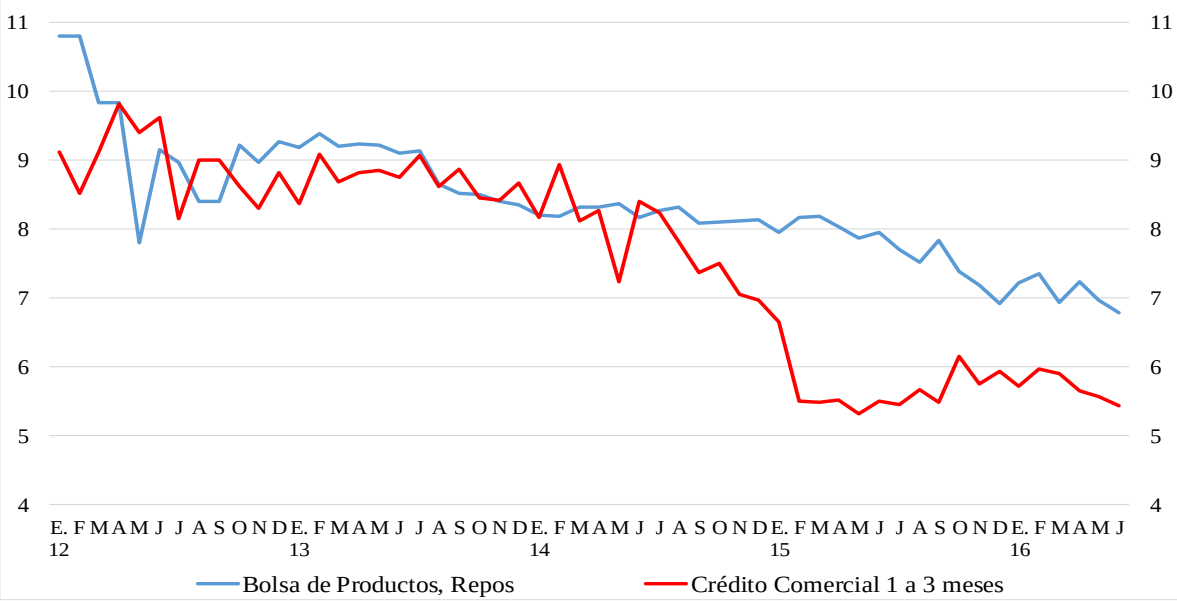
iii) Entrega una difusión de precios de los productos que se pueden transar en la BPC semanalmente, para ser utilizado como una referencia de precios para el agricultor;

iv) Permite optimizar el precio del producto para ser vendido en otra época del año. Por ejemplo, un productor de trigo podría realizar un Repo para pagar los costos de producción de la cosecha del verano y diferir la venta del trigo en el invierno, cuando los precios tienden a ser superiores en relación a épocas de cosecha.

4.1) La tasa de interés

En relación a la tasa de interés de las transacciones de Repos, se observa que ésta era bastante similar a la tasa de interés de créditos comerciales entre 1 y 3 meses entre enero del 2012 y julio del 2014. Sin embargo, a partir de agosto del 2014 comienza a generarse una diferencia entre ambas tasas de interés en torno al 1,7%. La tasa de interés promedio de las transacciones de Repos fue 7,7% en el 2015 y un 7,0% en el segundo trimestre del 2016, según se ilustra en el gráfico 6.

Gráfico 6: Tasa de interés anual
(%, promedio ponderado mensual)

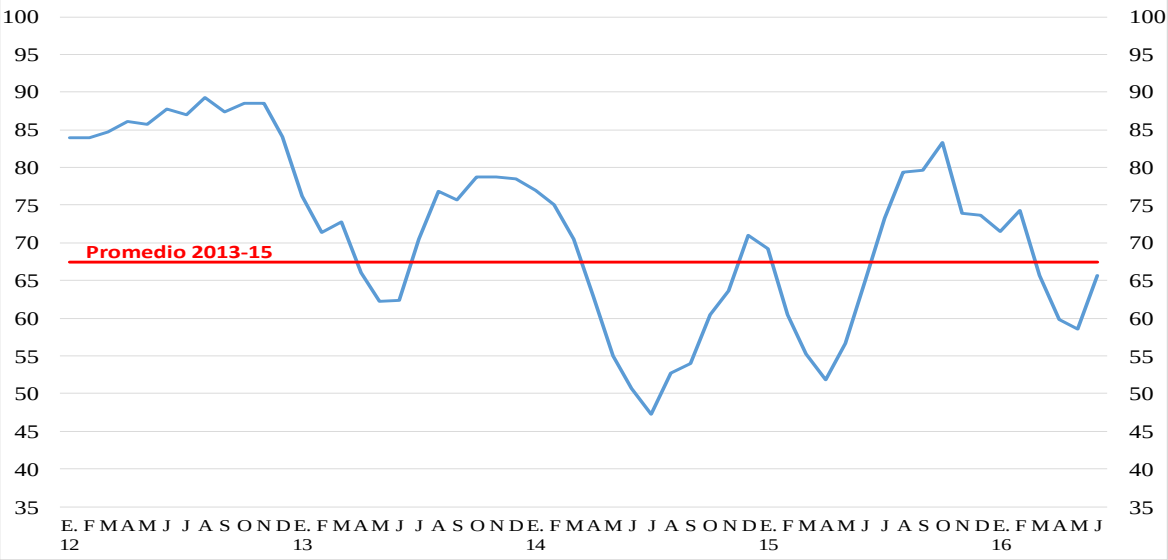


Fuente: Bolsa de Productos

4.2) El plazo

El plazo de las transacciones de Repos en la BPC fue 68 días promedio en el 2015 y 66 días en el segundo trimestre del 2016, ver gráfico 7. A su vez, el plazo promedio entre el 2013 y 2015 fue de 67 días, levemente superior al plazo de transacciones de facturas.

Gráfico 7: Plazo de la transacción de Repos
(Días, promedio móvil trimestral ponderado según monto)

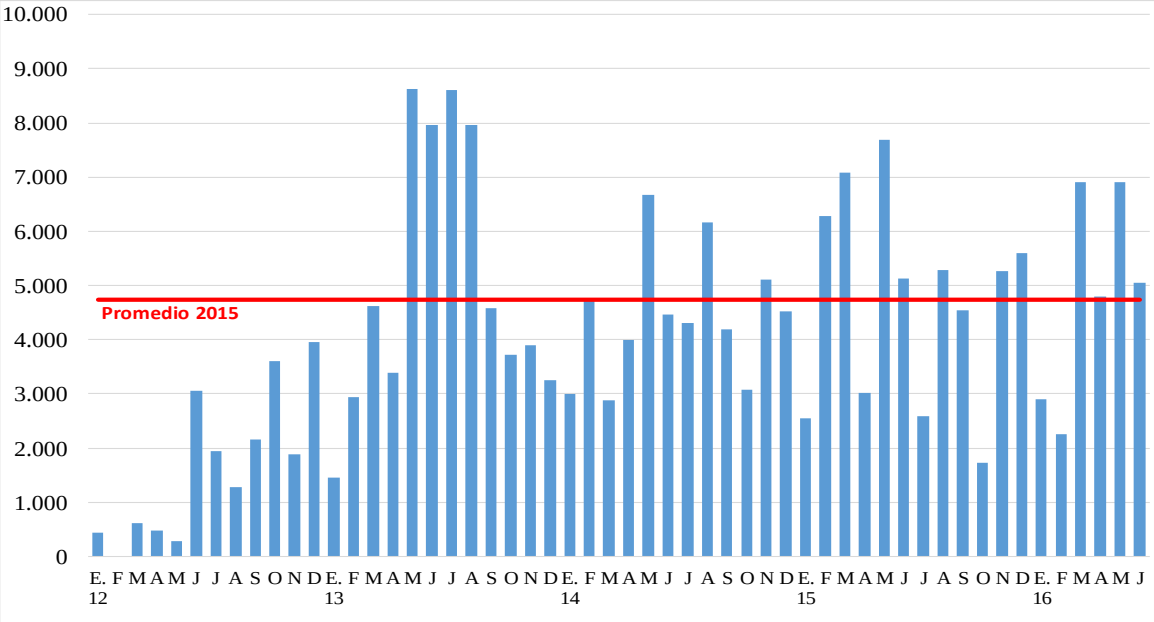


Fuente: Bolsa de Productos

4.3) Los montos

El flujo transado de Repos promedio mensual fue $4,7 mil millones en el 2015 con un crecimiento anual del 6,8%. Además, se alcanzó un flujo transado promedio mensual en torno a $5,6 mil millones en el segundo trimestre del 2016, lo que representa un aumento del 5,8% en relación a igual periodo un año atrás, ver gráfico 8.

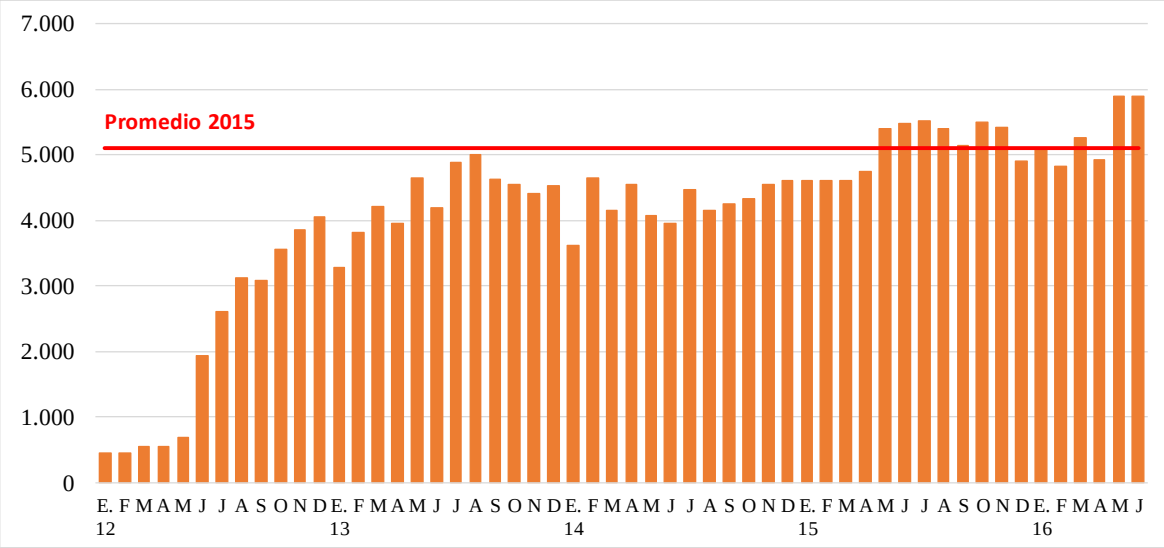
Gráfico 8: Monto transado de Repos
(Millones de pesos)



Fuente: Bolsa de Productos

Además, el stock total de Repos fue cerca de $4,9 mil millones de pesos en diciembre del 2015 con una cifra promedio anual de $5,1 mil millones de pesos, según se aprecia en el gráfico 9. Destacar que, el stock de Repos alcanzó el mayor valor histórico con $5,9 mil millones de pesos en mayo y junio del 2016.

Gráfico 9: Stock total de Repos
(Millones de pesos)

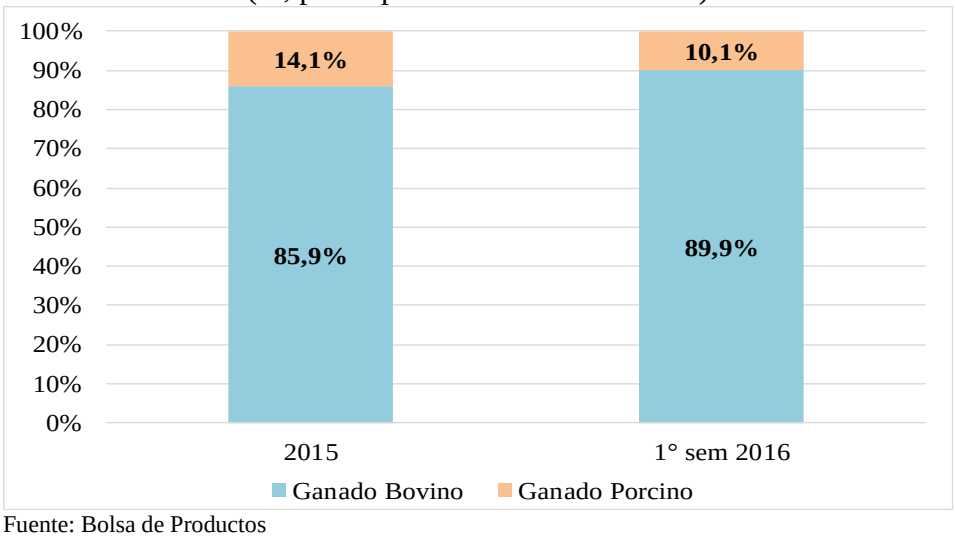


Fuente: Bolsa de Productos

4.4) Los tipos de productos

Dentro de los tipos de productos agropecuarios, el ganado bovino y porcino fueron los únicos productos transados en la BPC en el 2015 y primer semestre del 2016. Por ejemplo, el ganado bovino representó el 90% del monto total transado y el porcino el restante 10% en el primer semestre del 2016, ver gráfico 10.

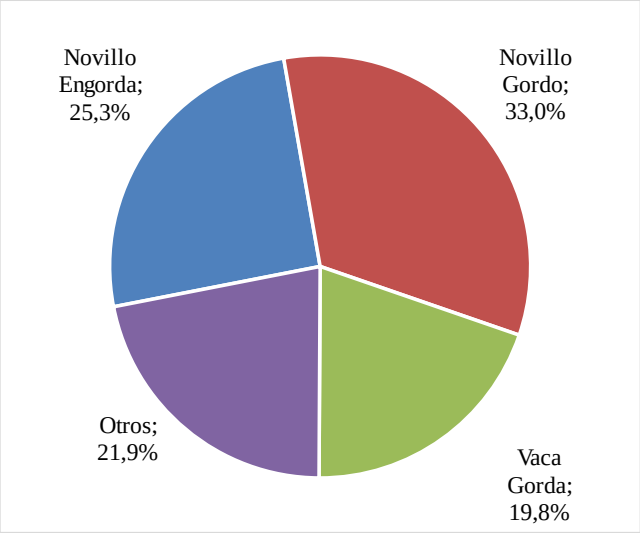
Gráfico 10: Tipos de productos
(%, participación sobre monto total)



Fuente: Bolsa de Productos

En particular, el ganado bovino se distribuye principalmente en novillo gordo con un 33%, novillo engorda 25,3%, vaca gorda 19,8% y otros 21,9% en el 2015.

Gráfico 11: Tipos de Ganando Bovino en 2015
(%, participación sobre monto total)



Fuente: Bolsa de Productos

Cabe señalar que, otros productos agrícolas tales como maíz y trigo fueron transados en algunos meses durante los años 2012 y 2013.

4.5) Los precios

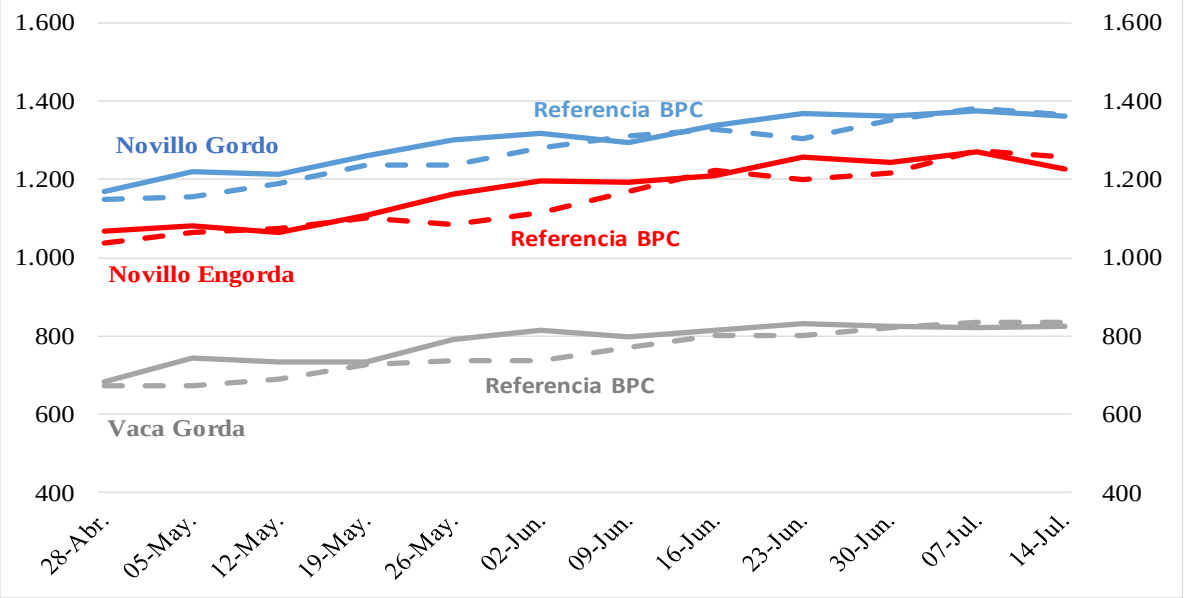
En la transacción de los Repos de productos es esencial tener una estimación fidedigna del valor de los productos al momento de realizar la operación financiera de pactos de retrocompra.

A modo de ejemplo, el precio del ganado bovino utiliza como referencia los valores de las principales ferias ganaderas[4] del país que rematan animales semanalmente, cuya Asociación Gremial entrega los precios a la oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA) cada semana.

En el gráfico 12 se muestra los precios de los principales tres tipos de ganados bovinos transados en la BPC donde la línea continua corresponde a los precios de las ferias y la línea discontinua al precio de referencia de la BPC.

[4] Feria Regional de Quillota, Feria Tattersall de Melipilla, Feria Tattersall de Curicó, Feria Tattersall de Linares, Feria de los Agricultores de Talca, Feria de los Agricultores de Linares, Feria de los Agricultores de Parral, Feria de los Agricultores de San Javier, Feria Car Ñuble Ltda. de San Carlos, Feria Tattersall de Bulnes, Feria Car Ñuble Ltda. de Bulnes, Feria Tattersall de Los Ángeles, Ferias Bío-Bío de Los Ángeles, Feria Tattersall de Victoria, Ferias Araucanía de Victoria, Feria Bernedo de Curacautín, Feria Bernedo de Temuco, Ferias Araucanía de Temuco, Feria Tattersall de Freire, Ferias Araucanía de Pitrufquén, Fegosa de Paillaco, Feria Tattersall de Río Bueno, Feria Tattersall de Osorno, Fegosa de Osorno, Fegosa de Purranque, Fegosa de Puerto Varas, Feria Tattersall de Puerto Varas, Fegosa de Puerto Montt, Feria Tattersall de Coyhaique

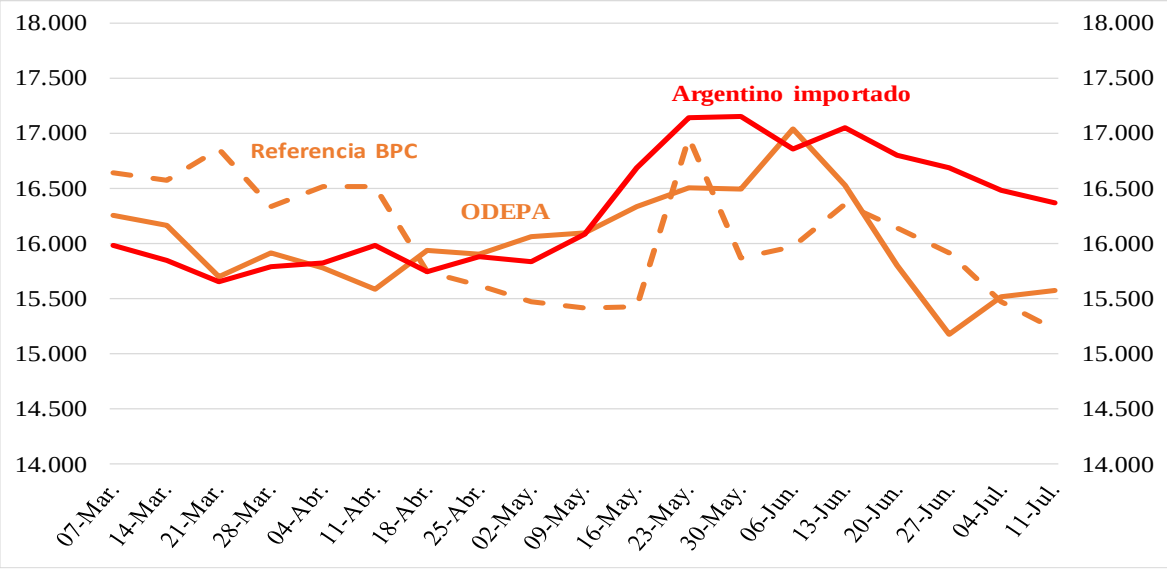
Gráfico 12: Precios de Ganando Bovino semanal
(Pesos por kilo, valor promedio ponderado ferias)



Fuente: ODEPA en base a Asociación de Ferias Ganaderas y BPC.

A su vez, el precio del trigo de referencia de la BPC cuya fuente es la Sociedad Nacional de Agricultura (SNA), varía de forma similar al indicador del precio del trigo fuerte nacional de ODEPA[5] y al precio del trigo argentino importado de ODEPA para una periodicidad semanal, ver gráfico 13. A veces, el precio del producto importado no es necesariamente similar al nacional porque en el mercado interno se puede generar un sobre stock del producto, lo que genera una disminución de su precio.

Gráfico 13: Precios del Trigo semanal
(Pesos por quintales)

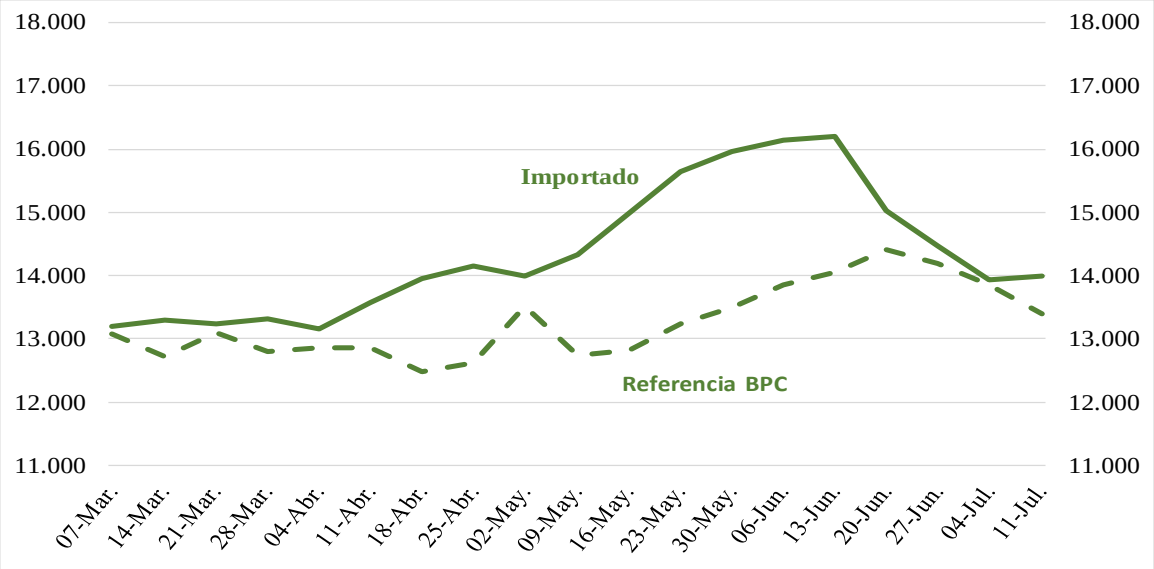


Fuente: ODEPA y BPC.

[5] Elaborado por Odepa y validado por la Mesa del Trigo Candeal.

Igualmente, en el caso del maíz se compara el precio de referencia de la BPC obtenido de la SNA versus el precio del producto importado de ODEPA, encontrándose que en ciertos periodos de tiempo el precio nacional es inferior al importado cuando existe un sobre stock del producto en el mercado, ver gráfico 14.

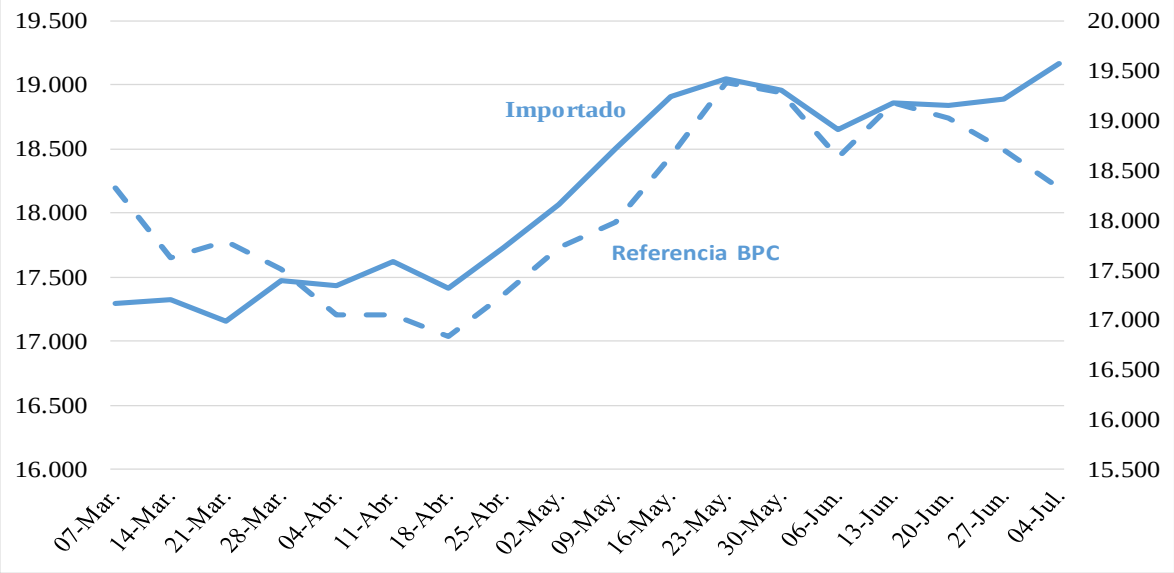
Gráfico 14: Precios del Maíz semanal
(Pesos por quintales)



Fuente: ODEPA y BPC.

En el caso del precio de arroz, el precio de referencia de la BPC cuya fuente es la SNA presenta una marcada relación con el precio del producto importado informado por ODEPA durante las semanas entre el 7 de marzo al 4 de julio, ver gráfico 15.

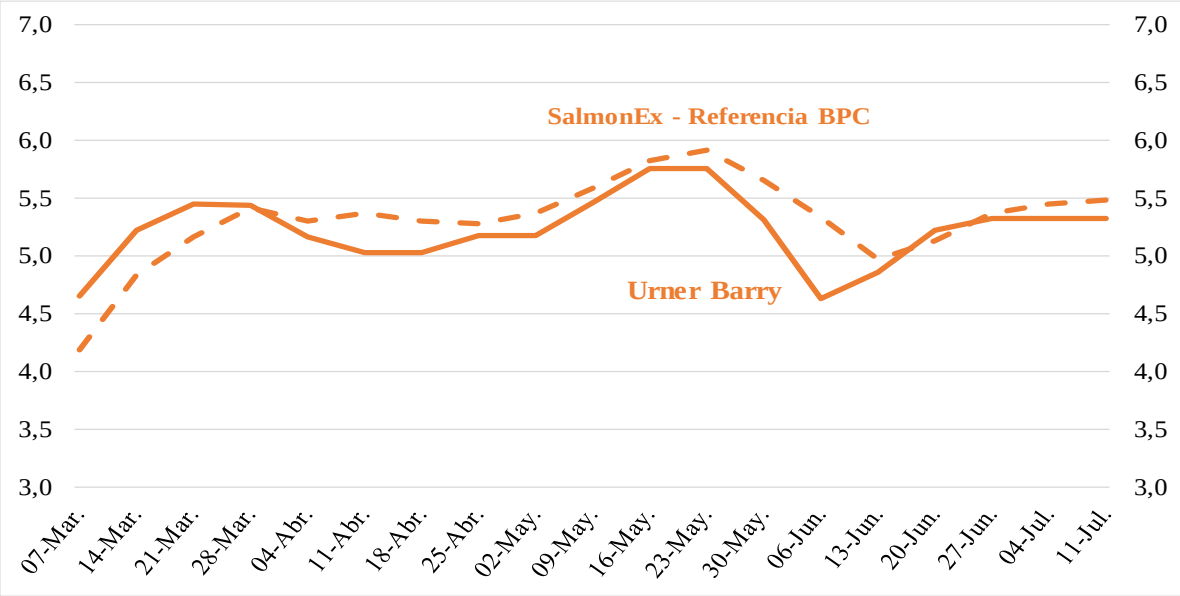
Gráfico 15: Precios del Arroz semanal
(Pesos por quintales)



Fuente: ODEPA y BPC.

Por último, el precio del salmón de referencia de la BPC se obtiene de la empresa SalmonEx filial de la Bolsa de Productos de forma semanal. Dicho precio es igual al precio de mercado que es provisto por la misma filial, única fuente en el país. En el gráfico 16 se compara el precio de referencia con el precio de salmón provisto por la empresa Urner Barry para EE.UU.

Gráfico 16: Precios del salmón semanal
(Dólares por libra)



Fuente: SalmonEx y Urner Barry

4.6) El fomento de los Repos

En esta sección se mencionará los principales aspectos que deben ser potenciados para fomentar el desarrollo del mercado de Repos de productos en el país.

Primero, a partir del análisis de las transacciones de Repos en la BPC, se observa que el único corredor que realiza operaciones, actualmente, es la empresa Bantattersal dentro de 12 corredores[6] disponibles dentro de la BPC. La razón es que esta corredora posee un vasto conocimiento del mercado del ganado porque es parte del Grupo Tattersal que posee 11 ferias de ganado en el país. Por lo cual, es necesario que los corredores incorporen un mayor conocimiento de los productos agrícolas para que los Repos alcancen una mayor desarrollo en el país.

Segundo, los corredores asumen un riesgo en la operación de los Repos al momento de vender el producto al contado y recomprarlo en un plazo establecido. En el caso de que el cliente agrícola no pagué el monto financiado, el corredor deberá cubrir la operación recibiendo como garantía el producto (bovinos, trigo, etc), que deberá vender en un mercado que no conoce de forma fidedigna.

[6] Addwise, AF Trust, Bantattersall, BCI, Contempora, E Capital Sartor, ECR, Eloy, Euroamerica, Financia Capital, LarrainVial y Tanner.

Así, la Ley 19.220 que crea la Bolsa de Productos señala en el artículo 14, inciso segundo, lo siguiente:

"Los corredores serán responsables del cumplimiento de los contratos que se pacten por su intermedio. Las bolsas de productos, en caso de incumplimiento de tales contratos, tendrán la obligación de utilizar los medios que la ley y los reglamentos pongan a su disposición para lograr la ejecución de esas obligaciones, incluido el ejercicio de las acciones tendientes a hacer efectivas las garantías constituidas para tales efectos".

Por lo tanto, a medida que los corredores participen activamente del mercado de Repos de productos podrán aminorar el riesgo de no pago de los clientes agrícolas, dado el mayor conocimiento que tendrán los corredores del sector en cuestión.

Tercero, las transacciones de los Repos acarrean una serie de gastos de operación que aumentan el costo financiero. Sin perjuicio que, este tipo de operaciones no son créditos, se utilizará como referencia el concepto de la carga anual equivalente (CAE)[7] del financiamiento para el cliente agricultor. Los gastos de operación incluyen comisión del corredor, BPC y Warrant (garantizador), pago del certificador de producto, gastos operativos e impuestos. Todo lo anterior, genera que la tasa de interés de la operación casi se duplique, por ejemplo, desde un 0,7% a un 1,2% mensual, ver tabla 2.

Tabla 2: Ejemplo de Repo sobre Trigo para agricultor mediano

Trigo fuerte	**Valor**	**Nota**
Cantidad, quintales	5.000	Producción agricultor mediano
Precio mercado, pesos	15.500	Valor de julio 2015, aproximado
Monto prenda, pesos	**77.500.000**	Precio por cantidad
Garantía Warrant		
Cantidad, quintales	4.250	85% sobre cantidad
Monto, pesos	65.875.000	Precio por cantidad warrant
Garantía Bolsa		
Cantidad / títulos, quintales	3.825	90% sobre cantidad warrant
Financiamiento		
Precio contado, pesos	15.268	El precio se rebaja un 1,5% por posibles fluctuaciones del precio durante el contrato
Monto financiado	**58.398.188**	Precio contado por cantidad títulos
Plazo, días	90	
Tasa de interés mensual, %	0,70%	
Precio recompra, pesos	15.588	Precio contado por tasa de interés y plazo
Monto a pagar, pesos	**59.624.549**	Precio recompra por cantidad títulos

[7] La carga anual equivalente es la tasa anual efectiva que paga el cliente considerando todos los costos asociados al crédito (seguro, comisión, impuesto, entre otros). La CAE es la cifra más relevante que debe considerar el cliente para comparar entre distintos productos financieros. Una menor CAE significa un menor costo del servicio financiero contratado. La Ley 20.555 sobre Sernac Financiero se refiere sobre el cálculo del CAE.

Gastos operación		
Comision Corredora y Bolsa, pesos	362.069	% sobre el monto financiado
Pago Certificador, pesos	50.000	
Comision Warrant, pesos	329.375	% sobre el monto warrant
Gastos operativos, pesos	30.000	Monto fijo por operación, notario
Gasto sub total, pesos	**771.444**	
IVA, pesos	146.574	
Gasto total, pesos	**918.018**	
Monto cliente final, pesos	**57.480.169**	Monto financiado menos gasto total
Carga anual equivalente (CAE), mensual, %	**1,2%**	Monto cliente final sobre monto financiado

Fuente: Elaboración propia.

Por lo que, a medida que el mercado de los Repos se profundice con una mayor cantidad de transacciones realizadas por una gran cantidad de corredoras participantes, se debería esperar que los gastos por comisiones disminuyan, y por ende, también lo haga el CAE de la operación del Repo.

Finalmente, se observa poca eficiencia en los tiempos de tramitación para la incorporación de nuevos productos al padrón de la BPC, los cuales deben ser aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros y certificados por el Servicio Agrícola Ganadero. El trámite toma cerca de dos años para ser efectivo, por ejemplo el padrón del salmón, lo que limita la transacción de nuevos productos en la BPC. Entonces, es aconsejable agilizar y revisar los procesos de aprobación de las autoridades en una mesa de trabajo con la BPC, propendiendo a una mayor autoregulación de las bolsas de productos agropecuarios en esta materia.

5) Conclusiones

La Bolsa de Productos de Chile (BPC) otorga a todo tipo de empresas, en especial a las Pymes, un acceso a mejores condiciones de tasas de interés en operaciones de financiamiento de capital de trabajo por medio de la transacción de facturas, bajando así sus costos de financiamiento.

La tasa de interés de las transacciones en la BPC es similar a la tasa de interés de los créditos comerciales entre 1 a 3 meses de la banca. La tasa de interés promedio de las transacciones de facturas fue 6,0% y en los créditos comerciales fue 5,6% en el segundo trimestre del 2016. Por lo tanto, las empresas que transan sus facturas obtienen un financiamiento competitivo sin importar el tamaño de las empresas.

El plazo promedio de las facturas transadas fue 59 días en el segundo trimestre del 2016, cifra similar al promedio de 59 días en el 2015.

El flujo transado promedio mensual fue $43,5 mil millones en el segundo trimestre del 2016. A su vez, el stock total de facturas fue $70,6 mil millones en junio del 2016, superior a los valores alcanzados durante el 2015.

Los sectores económicos de las empresas pagadoras de facturas que predominan son minería con un 45,8% de participación, seguido de agroindustria con un 22,7% y retail con un 9,4% en el segundo trimestre del 2016.

Las Pymes han aumentado su participación en la BPC con un 31,0% del número de facturas transadas, un 19,9% del monto y un 65,2% del número de empresas partícipes en el primer semestre del 2016. Claramente, las Pymes presentan un potencial de crecimiento en las transacciones de facturas en el mediano plazo.

Por otra parte, la tasa de interés de las transacciones de pactos de retrocompra (Repos) fue 7,7% en el 2015 y un 7,0% en el segundo trimestre del 2016.

El plazo de las transacciones de Repos fue 68 días promedio en el 2015 y 66 días en el segundo trimestre del 2016.

El flujo transado promedio mensual de Repos fue $5,6 mil millones en el segundo trimestre del 2016. El flujo total transado de Repos fue $56,7 mil millones en el 2015. El stock total de Repos fue $5,9 mil millones en junio del 2016, alcanzando record histórico.

Además, el ganado bovino representó el 90% del monto total transado de Repos y el porcino el restante 10% en el primer semestre del 2016.

En síntesis, la Bolsa de Productos permite a los participantes del mercado aumentar las posibilidades de obtener mayores precios para sus productos agrícolas, genera transacciones públicas a precios de mercado, permite una mayor facilidad para encontrar poder comprador y las condiciones de negociación son equitativas entre vendedor y comprador, donde no es relevante el tamaño relativo de cada uno.