



Commodities

### Harina de soja argentina ¿amenaza u oportunidad a la vista?

Guido D'Angelo - Emilce Terré - Julio Calzada

El crecimiento del crush en Estados Unidos se muestra como una amenaza para el comercio exterior argentino. Sin embargo, con medidas adecuadas, las exportaciones argentinas ganaderas y de harina de soja pueden crecer más de un 70% en la próxima década.

### OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Economía

### La producción de biodiesel en Argentina sería la más baja desde 2008

Bruno Ferrari - Julio Calzada

OilWorld estima que Argentina producirá solamente 950.000 t de biodiesel en 2023. Las empresas vinculadas al mercado interno tienen producción entre estable y al alza, el ajuste se da en las empresas exportadoras con caídas mayores al 70% en su producción.

Commodities

### Brasil lidera las exportaciones mundiales de harina de soja en lo que va del año

Guido D'Angelo - Javier Treboux - Emilce Terré

Por primera vez en 26 años, Brasil desplaza a Argentina del primer lugar en las exportaciones de harina de soja. Con la oleaginosa fuera del PIE IV, julio cierra como el mes con la menor comercialización de soja en al menos 7 años.

Commodities

### Terminó el mes de julio con mayor comercialización de maíz en al menos 7 años, producto del P.I.E.

Guido D'Angelo - Natalia Marín - Javier Treboux - Emilce Terré

Progresó la comercialización del maíz en el mercado interno, a medida que avanza la cosecha y el productor intenta aprovechar la ventana de oportunidad. Las mejores perspectivas para el maíz en EE.UU. llevan a tocar mínimos desde fines de 2020 en Chicago.

Commodities

### ¿Cuánto trigo de la campaña 2023/24 queda disponible para vender al exterior?

Belén Maldonado - Emilce Terré

Según estimaciones, el saldo neto de trigo a comercializar externamente próxima campaña sería de 5,1 Mt. En el mercado local, la actividad se aceleró en la 2ª quincena de julio para la venta anticipada a cosecha de la mano de la recuperación en los precios





 Economía

## Se frena la actividad económica y los efectos de la sequía empiezan a sentirse

Francisco Rubies – Bruno Ferrari- Julio Calzada

La economía argentina se contrae. Luego de un 2022 con crecimiento considerable, la falta de reservas, la sequía y el proceso electoral complejizan el panorama macroeconómico.

 Editorial

## Desde BCR ya se emitieron 4.000 firmas digitales en su Rol de Autoridad de Registro

Brian Pentorari - Javier Treboux

El servicio de emisión de firma digital es uno de los muchos servicios que Bolsa de Comercio pone a disposición de su ecosistema y de la comunidad en general. Desde 2020 ya se emitieron más de 4.000 firmas. Usos y formas de adquirirla en la nota.





 Commodities

# Harina de soja argentina ¿amenaza u oportunidad a la vista?

Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

El crecimiento del crush en Estados Unidos se muestra como una amenaza para el comercio exterior argentino. Sin embargo, con medidas adecuadas, las exportaciones argentinas ganaderas y de harina de soja pueden crecer más de un 70% en la próxima década.

*El artículo a continuación sintetiza una presentación realizada en la 11va Conferencia Mundial de Investigación en Soja (World Soybean Research Conference 11 o WSRC11), celebrada en Viena (Austria) en el mes de junio de 2023.*

## Resumen ejecutivo

Estados Unidos está incrementando considerablemente su capacidad de molienda de semillas oleaginosas para satisfacer sus crecientes necesidades de aceite de soja. Se espera que la capacidad instalada aumente un 28 % durante el periodo 2022-2026. Proyectado con las tendencias de consumo, que aspiran a crecer pero en menor medida, Estados Unidos podría incrementar su oferta exportable de harina de soja en cerca de un 50% en los próximos cinco años, debido a la producción conjunta de harina y aceite de soja.

Sin embargo, las proyecciones del consumo mundial de harina también muestran un crecimiento a un ritmo inferior a los planes de aumento de la producción estadounidense. En este sentido, una potencial sobreoferta mundial de harina de soja podría generar caídas en los precios internacionales de este producto.

Esta situación tendrá un efecto directo en el comercio exterior argentino, ya que la harina de soja es su principal producto de exportación, responsable de cerca del 14% de la canasta exportable nacional. En este marco, se desarrollan escenarios de mejora del comercio exterior de carne bovina, aviar, lácteos e incluso porcino, con potencial para revertir el déficit comercial porcino argentino. Estos complejos exportadores en conjunto pueden incrementar el consumo interno de harina de soja, a la vez que compensan el recorte de precios de exportación sobre las cuentas externas argentinas.

Con medidas adecuadas, este conjunto de exportaciones puede crecer más de un 70% en la próxima década. Las exportaciones de carne vacuna pueden crecer más de un 80% y las de lácteos más de un 140%. Por su parte, a pesar de la baja de precios, la harina de soja puede crecer más de un 40% en valor exportado en la próxima década, con perspectivas de un comercio exterior que supere las 30 Mt de harina nuevamente desde la campaña 2028/29.

Concluimos que los efectos negativos de la situación en los Estados Unidos sobre el comercio exterior argentino pueden ser atenuados. De hecho, esta situación representa una gran oportunidad para diversificar la canasta exportadora





nacional.

### Artículo completo

En el marco del cambio climático, las políticas de transición energética en el mundo comienzan a hacerse realidad. En este sentido, la política de energía en Estados Unidos se muestra contundente. La descarbonización de la matriz energética estadounidense avanza en muchos campos: se recorta el consumo de carbón, crece la demanda de litio para baterías, aumenta el consumo de etanol, entre otros factores.

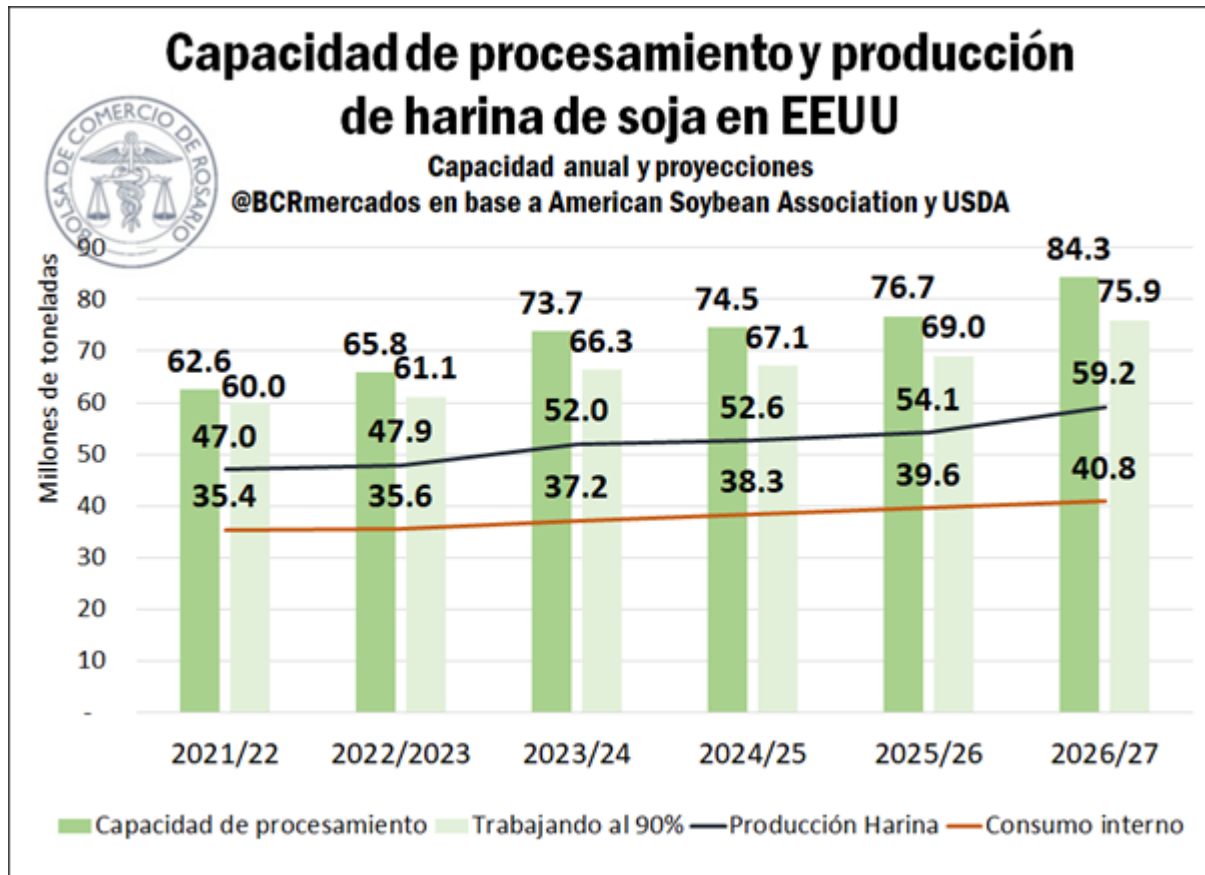
No obstante, en esta transición energética hay un factor de peso que espera afectar las exportaciones de la Argentina: el crecimiento de la producción de HVO. El Aceite Vegetal Hidrotratado (Hydrotreated Vegetable Oil en inglés, de donde se obtienen las siglas HVO) o Diesel Renovable utiliza como base fundamental al aceite de soja en Estados Unidos, aunque puede producirse con otros aceites vegetales. El sostenimiento del consumo de HVO se explica en los elevados subsidios a la actividad y los sustanciales márgenes de molienda, lo que busca apuntalar la descarbonización. Entre otras cuestiones, la ventaja del diésel renovable o HVO sobre el biodiésel es que el primero puede alimentar motores con concentraciones casi del 100%, mientras que los combustibles fósiles llegan a mezclarse hasta un 20% con biodiésel en el grueso de los motores, lo que no quita que muchos motores puedan utilizar biodiesel por encima de este corte.

La demanda estadounidense de HVO viene creciendo a un ritmo que excede a la oferta estadounidense de aceite de soja para producirlo. No conforme con ello, las importaciones de aceite de soja están excluidas de los subsidios de la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos (EPA), que es lo que hace tan rentable el margen de *crush* estadounidense. Consecuentemente, Estados Unidos está incrementando su capacidad de procesamiento de soja para satisfacer sus crecientes necesidades de aceite para HVO.

En este contexto, se espera que la capacidad instalada aumente un 28 % durante el período 2022-2026, en función de los proyectos anunciados. De esta manera, Estados Unidos podría llegar a la campaña 2026/27 con una capacidad productiva que podría superar las 84 Mt, con una producción de harina que podría superar las 59 Mt aún con capacidad ociosa en la industria.





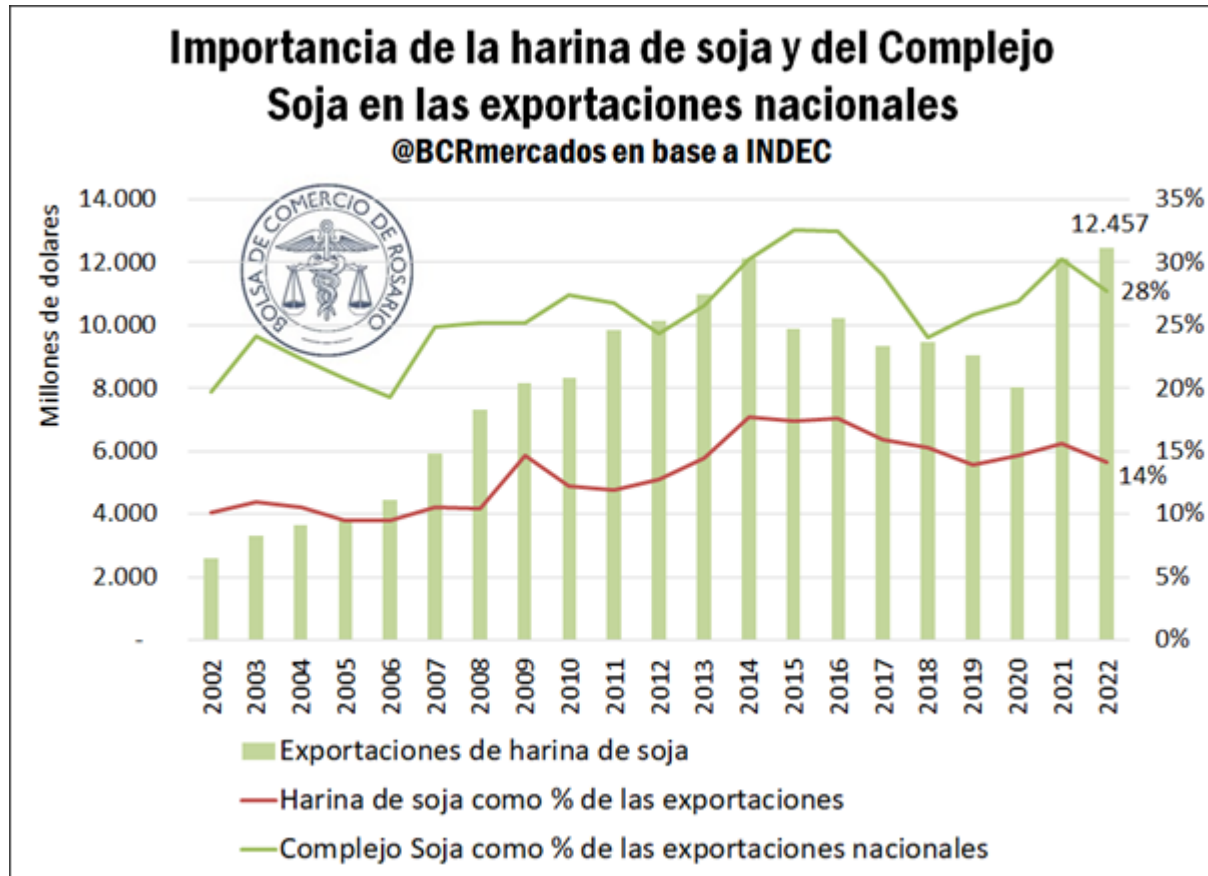


Proyectado con las tendencias de consumo, que aspiran a crecer pero en menor medida, Estados Unidos podría incrementar su oferta exportable de harina de soja en cerca de un 50% en los próximos cinco años, debido a la producción conjunta de harina y aceite de soja. El alza del *crush* estadounidense se explica en la demanda de aceite de soja, pero no así en una demanda igual de robusta para la harina de soja. La ganadería estadounidense no se proyecta crecer al ritmo que viene creciendo la producción de HVO y su consecuente necesidad de aceite de soja.

A priori, un incremento de producción no redundará per se en una baja de precios. Sin embargo, las proyecciones del consumo mundial de harina de soja también muestran para los próximos años un crecimiento a un ritmo inferior a los planes de aumento de la producción estadounidense. En este sentido, desde un abastecimiento más holgado hasta una potencial sobreoferta mundial de harina de soja emergen como factores que llevarían a caídas en los precios internacionales de este producto. Ya se prevén bajas en los precios en revistas especializadas y en mercados de futuros como Chicago.

Esta situación tendrá un efecto directo en el comercio exterior argentino. La harina de soja es el principal producto de exportación de la Argentina. El año pasado representó más del 14% de las exportaciones nacionales, mientras que el

Complejo Soja superó el 28%. No conforme con ello, Argentina se consolidó como primer exportador mundial de harina de soja por más de 20 años, con la excepción de la actual campaña 2022/23.

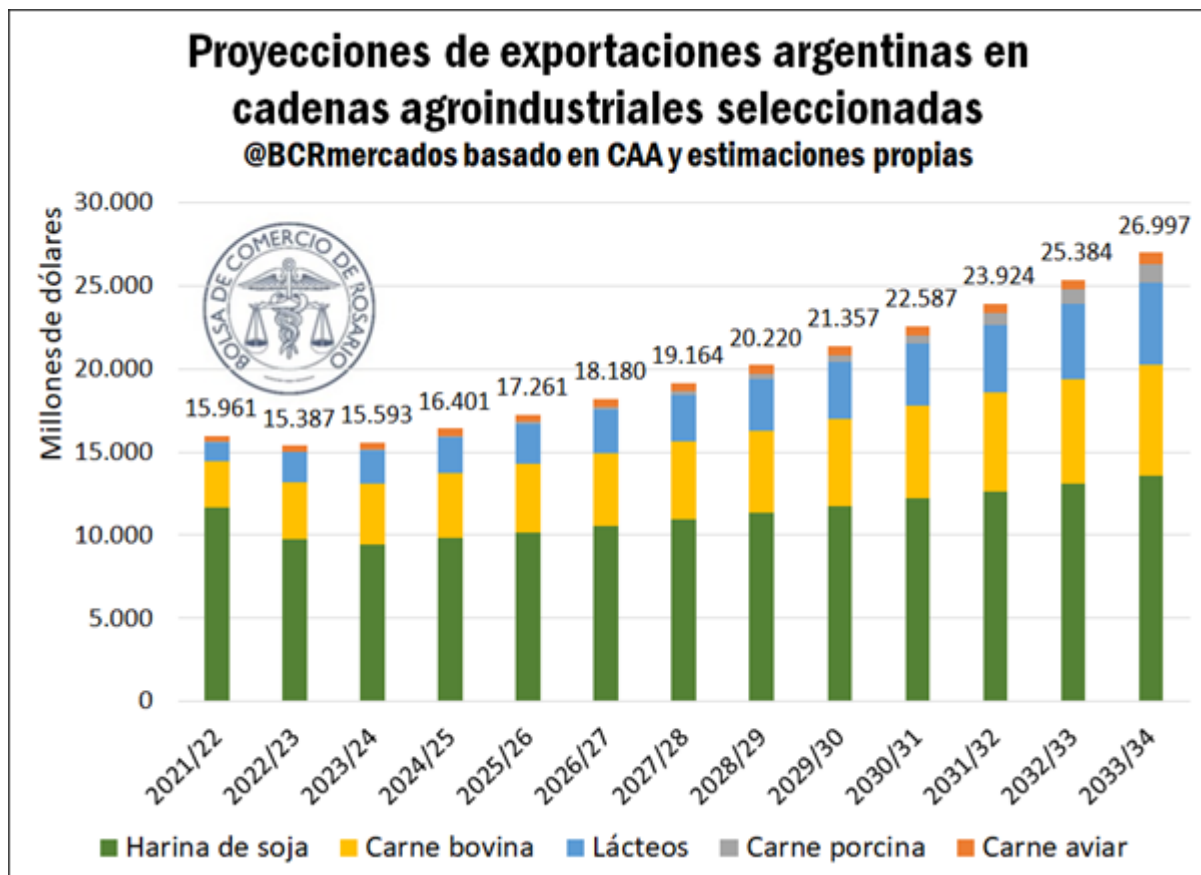


En este marco, tomando proyecciones de diversos entes privados junto con estimaciones propias, consideramos que esta coyuntura puede evitarse y revertirse. Con mejores incentivos, el comercio exterior argentino puede amortiguar el impacto de la potencial coyuntura bajista de los precios de la harina de soja.

Los precios de exportación de las carnes muestran una tendencia alcista a nivel mundial, si tomamos los últimos quince años (FAO, 2022). No conforme con la mejora en valores, los mercados crecen año tras año. Con este contexto, Argentina puede aprovechar esta suba de demanda para ampliar la inserción externa de sus carnes. Esto conllevará más agregado de valor para los cultivos argentinos y más valor exportado hacia el mundo. Argentina tiene mucho lugar para aprovechar aún más sus ventajas comparativas y competitivas para el desarrollo de la carne, especialmente la carne vacuna (Picardi, Blanco, y Perrier, 2010).

En este marco, más producción de carne puede ampliar el consumo interno de la harina de soja en Argentina. Esto de ninguna manera resta importancia al rol clave de la Argentina como primer exportador mundial de harina de soja. Al

contrario, Brasil es un caso testigo de cómo se puede posicionar a la exportación de soja y maíz junto con la carne vacuna al mismo tiempo. Nuestro principal socio comercial puede ser el exportador número uno a nivel mundial de estos tres productos sin problemas, en tanto los dos cultivos son insumos fundamentales para la industria cárnica. Y todo lo ha hecho al mismo tiempo que se ha apuntalado el consumo interno de carne en Brasil. Múltiples análisis y estrategias pueden extraerse del caso brasilero y su inserción exportadora (da Silva Medina, 2021).



Potenciar aún más el desarrollo del sector ganadero requerirá de enormes esfuerzos que van más allá de lo sectorial. El ciclo productivo de un grano se suele medir en meses, mientras que el ciclo productivo ganadero se mide en años. La estabilidad de reglas de juego y el orden macroeconómico serán esenciales para un profundo agregado de valor y un crecimiento de las exportaciones ganaderas. El ganado funciona como un bien de consumo para su comercialización, pero también como un bien de capital, en tanto puede servir para su reproducción y ampliación del stock ganadero (Jarvis, 1974) (Fernández, 2011). Consecuentemente, las distorsiones de mercado que se vienen experimentando en Argentina atentan contra la estabilidad de los ciclos ganaderos y ponen límites al crecimiento de las cadenas ganaderas nacionales.





Se ha demostrado el rol fundamental que pueden tener las decisiones de política económica sobre las cadenas de granos y de carnes en Argentina (Vinicius Brisola, 2021). La eliminación de restricciones y derechos de exportación se hará fundamental. Estas dos medidas, en conjunto con un tipo de cambio unificado y competitivo, sin lugar a duda emergerán como decisiones clave para poder encarar este camino de mejora en las cuentas externas argentinas (Consejo Agroindustrial Argentino, 2023).

De esta manera, el escenario desarrollado plantea una mejora del comercio exterior de las carnes bovina, aviar e incluso porcina, con potencial para revertir el déficit comercial porcino argentino. Tomando en conjunto a la harina de soja y a las cadenas ganaderas argentinas, este conjunto de exportaciones puede crecer más de un 70% en la próxima década. Las exportaciones de carne vacuna pueden crecer más de un 80% y las de lácteos más de un 140%. Por su parte, a pesar de la baja de precios, la harina de soja puede crecer más de un 40% en valor exportado en la próxima década, con perspectivas de un comercio exterior que supere las 30 Mt de harina nuevamente desde la campaña 2028/29.

A pesar de las bajas de precio, con mayor producción por mejores incentivos para la cadena, la harina de soja puede aún así fortalecer su penetración en los mercados internacionales. Esto podrá ayudar a recuperar parte de los 30 puntos porcentuales en share del mercado mundial de aceite de soja que Argentina ha perdido en los últimos 15 años. Sin derechos de exportación y con una nueva ley de semillas, Argentina puede ampliar sus cosechas al tiempo que puede posicionarse como el gran industrializador de la soja sudamericana.

Con esta orientación de política y una consecuentemente mejor dinámica de incentivos, los efectos negativos de la situación en los EE.UU. pueden ser atenuados. De hecho, esta situación representa una gran oportunidad para diversificar la canasta exportadora argentina. De esta manera, y a pesar de esta coyuntura, las exportaciones nacionales podrán amplificarse y aprovechar esta oportunidad.

#### Lecturas ampliatorias

[Puede ampliarse la lectura sobre HVO en este artículo del Informativo Semanal.](#)

[Puede ampliarse la lectura sobre las perspectivas de precio de harinas y aceites vegetales en este artículo del Informativo Semanal.](#)

[Puede ampliarse la lectura sobre las pérdidas de la participación argentina en los mercados mundiales de harina y aceite de soja en este artículo del Informativo Semanal.](#)

#### Anexo metodológico para la estimación de crecimiento de la capacidad de *crush* estadounidense

De acuerdo con los datos de Gordon Denny, consultor del Consejo de Exportadores de Soja de Estados Unidos (U.S. Soybean Export Council), corroborados con datos previos relevados por esta Dirección de Información y Estudios Económicos, en 2021 Estados Unidos disponía de 60 plantas de *crushing* con una capacidad teórica de producción 2,3 millones de *bushels* por año, equivalentes a cerca de 62,5 Mt. De acuerdo con datos de la Asociación Americana de la Soja (American Soybean Association), actualmente se han anunciado 13 plantas nuevas de procesamiento de soja y 10 expansiones de plantas ya existentes en los Estados Unidos. De cumplirse las fechas de inauguración y fin de expansión anunciadas, llegaríamos a 2026 con una capacidad instalada de 84,3 Mt en Estados Unidos, una suba del 35% en cinco años.







Con una capacidad ociosa del 10%, el *crush* de soja se ubicaría en 75,9 Mt en 2026. Tomando las proyecciones de largo plazo del USDA, con los datos de producción hacia este año, se procesaría el 60% de la producción de soja estadounidense, una proporción que ya se vio en la campaña 2019/20 y que actualmente se ubica en el 52,1%. Asimismo, tomamos un ratio de pérdida de procesamiento del 3%, mayor que el promedio del 2,1% de los últimos 5 años. Así obtenemos un crecimiento del 23% en cinco campañas en la producción de harina de soja, que pasaría de 47,9 Mt estimados en 2022/23 a 59,1 Mt en 2026/27, una suba de 11,2 Mt.

Tomando la tasa de crecimiento promedio de los últimos diez años para el consumo doméstico de la harina de soja en los Estados Unidos, tenemos para este mismo intervalo de campañas un crecimiento de 6,1 Mt, pasando de 36 Mt en 2022/23 a 40,8 en la campaña 2026/27, un crecimiento de 4,8 Mt. De esta manera, obtenemos una diferencia de 6,4 Mt entre crecimiento de la producción y del consumo interno de harina de soja en Estados Unidos, que serían destinados a los mercados externos ante la imposibilidad de colocarlos internamente en la potencia norteamericana.

### Bibliografía

- \* Consejo Agroindustrial Argentino. (2023). *Plan Federal Agroindustrial 2023/2033*. Buenos Aires: CAA.
- \* Da Silva Medina, G. (2021). Market share de empresas domésticas na cadeia produtiva da carne bovina no Brasil. *IGEPEC*.
- \* Deodhar, S., & Sheldon, I. (1997). Market Power in the World Market for Soybean Exports. *Western Agricultural Economics Association*, 78-86.
- \* FAO. (2022). *Trade of agricultural commodities (2005-2021)*. Roma: FAOSTAT Analytical Brief No. 59.
- \* Fernández, R. (2011). *El Ciclo Ganadero y el Modelo de Díaz Alejandro*. UCEMA.
- \* Iolster, A. (2022). Diesel Renovable o HVO: Un cambio en Estados Unidos que afectará la cadena sojera en Argentina. *Seminario ACSOJA 2022*. Rosario: ACSOJA.
- \* Jarvis, L. (1974). Cattle as Capital Goods and Ranchers as Portfolio Managers: An Application to the Argentine Cattle Sector. *Journal of Political Economy*, 489-520.
- \* Lusk, J. (2022). Food and Fuel: Modeling food system wide impacts of increase in demand for soybean oil. *United Soybean Board*.
- \* Picardi, M. S., Blanco, J., & Perrier, J. (2010). Competitividad de las exportaciones de carne vacuna de Argentina durante el período 1996-2007: Análisis comparativo con Brasil. *La Industria Cárnica Latinoamericana*.
- \* Salazar P. Brandão, A., & Caiado Rocha Lima, E. (2006). Impacts of the U.S. subsidy to soybeans on World prices, production and exports. *Confederacao Nacional da Agricultura e Pecuaria do Brasil*.
- \* Vinicius Brisola, M. (2021). Estado y mercado de la carne vacuna: un análisis comparado entre Argentina y Brasil, 1960-2015. *Revista Ecuatoriana de Historia*, 235-276.





 Economía

# La producción de biodiesel en Argentina sería la más baja desde 2008

Bruno Ferrari - Julio Calzada

OilWorld estima que Argentina producirá solamente 950.000 t de biodiesel en 2023. Las empresas vinculadas al mercado interno tienen producción entre estable y al alza, el ajuste se da en las empresas exportadoras con caídas mayores al 70% en su producción.

## La producción de biodiesel a nivel mundial para el año 2023 podría ubicarse en 56,22 Mt lo cual sería un récord histórico

Oil World publicó recientemente una actualización de sus proyecciones de producción de biodiesel a nivel mundial para el año 2023. Se espera una producción de 56,22 Mt lo cual sería un récord histórico y 1,32 Mt más de lo que se estimaba hacia marzo de este año. Tal como se observa en el siguiente cuadro, desde el año 2021 se comenzó a dinamizar fuertemente la producción con un aumento esperado del 21,3% en tan solo 3 años. En general, las políticas nacionales de biocombustibles, basadas en diferentes motivaciones, han sido clave para este gran incremento productivo.

En comparación con lo proyectado el mes de marzo de 2023, la mayor reducción en la estimación de producción es para Argentina que se pasó de 1,35 Mt hasta 0,95 Mt, descontando una sequía que se profundizó frente a lo que se esperaba a comienzos de año. Mientras que, también hubo un leve ajuste a la baja para la producción esperada de la UE-27. Por otro lado, aumentó el optimismo para Estados Unidos pasando de 11,1 Mt hasta 12,5 Mt, esto sería un aumento de 22% respecto al año pasado. Asimismo, la producción esperada para Indonesia se aumentó en 0,4 Mt hasta 11,1 Mt, posiblemente por el aumento en el corte de biocombustibles que repercute en una mayor demanda de biodiesel.



## Biodiesel - Producción mundial y proyecciones (incl. HVO)

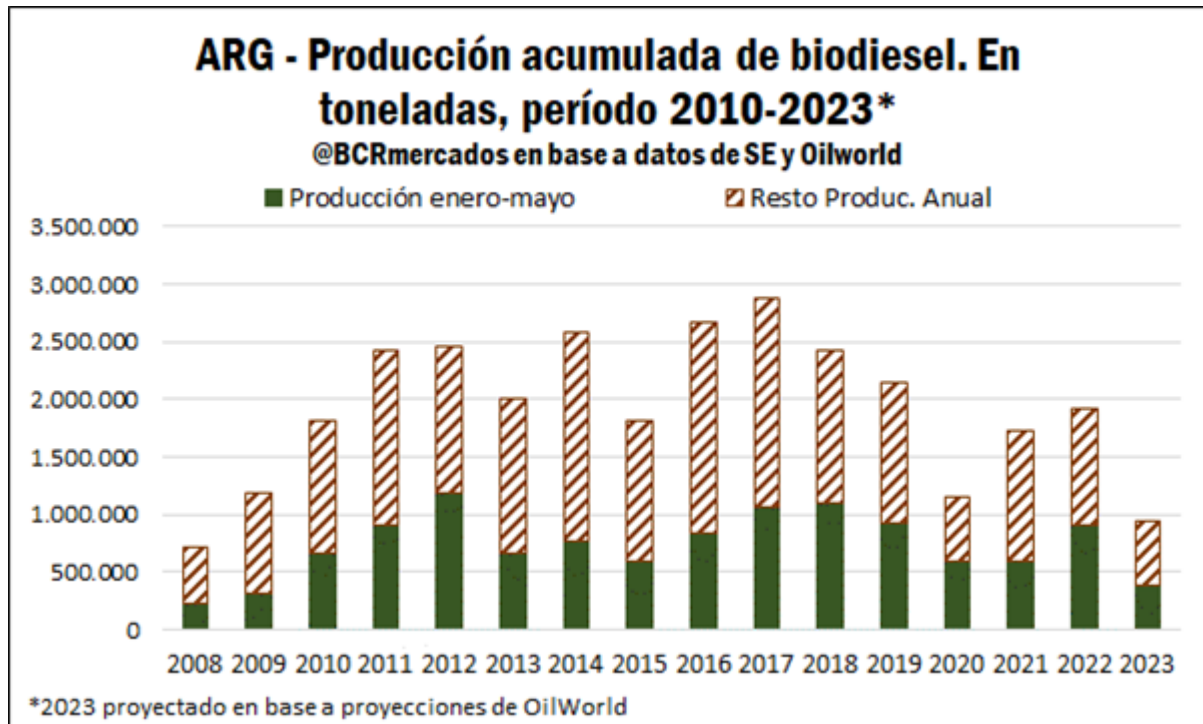
	2019	2020	2021	2022	2023p (mar/23)	2023p (jun/23)	2023 jun vs mar	2023 vs 2022
UE-27	15,01	15,4	15,28	15,34	15,3	15,2	-0,1	-0,14
Inglaterra	0,44	0,31	0,33	0,31	0,31	0,31	0	0
EE.UU.	7,35	7,86	8,49	10,23	11,1	12,5	1,4	2,27
Canadá	0,35	0,44	0,42	0,36	0,44	0,44	0	0,08
Argentina	2,15	1,16	1,72	1,91	1,35	0,95	-0,4	-0,96
Brasil	5,16	5,62	5,91	5,47	6,15	6,2	0,05	0,73
China	1	1,5	1,8	2,2	2,5	2,4	-0,1	0,2
Colombia	0,58	0,53	0,68	0,74	0,73	0,79	0,06	0,05
Singapur	1,75	1,8	1,8	1,75	2,1	2,1	0	0,35
Indonesia	7,31	7,48	8,44	10	10,7	11,1	0,4	1,1
Malasia	1,42	0,91	0,92	0,87	0,98	0,98	0	0,11
Tailandia	1,65	1,65	1,6	1,4	1,6	1,6	0	0,2
Otros	1,86	1,68	1,66	1,59	1,64	1,65	0,01	0,06
<b>Total</b>	<b>46,03</b>	<b>46,34</b>	<b>49,05</b>	<b>52,17</b>	<b>54,9</b>	<b>56,22</b>	<b>1,32</b>	<b>4,05</b>
<b>Part. % ARG</b>	<b>4,67%</b>	<b>2,50%</b>	<b>3,51%</b>	<b>3,66%</b>	<b>2,46%</b>	<b>1,69%</b>		-

@BCRmercados en base a datos de OilWorld

Argentina produciría solamente 950.000 toneladas de biodiesel en 2023 con una producción hasta mayo de 389.180 toneladas

Al analizar el caso específico de Argentina, una reducción de esta magnitud en la estimación de producción de biodiesel nos llevaría a un mínimo desde el año 2008. Entre enero y mayo de 2023, la industria tuvo una producción de 389.180 toneladas siendo un mínimo desde el año 2009 para igual período de años previos. Para lo que resta del año se estaría previendo una producción de solo 561.000 toneladas respectivamente. Según Claudio Molina – reconocido especialista en el tema- se registra una incertidumbre muy alta en la actualidad y es probable que se pueda configurar ese escenario, aunque hay chances de producir 1,1 millón de toneladas de producción, el cual seguiría siendo un volumen históricamente muy bajo. No obstante, destaca que es un año en el cual es muy complejo realizar pronósticos y se pueden generar desvíos imprevistos en las proyecciones.

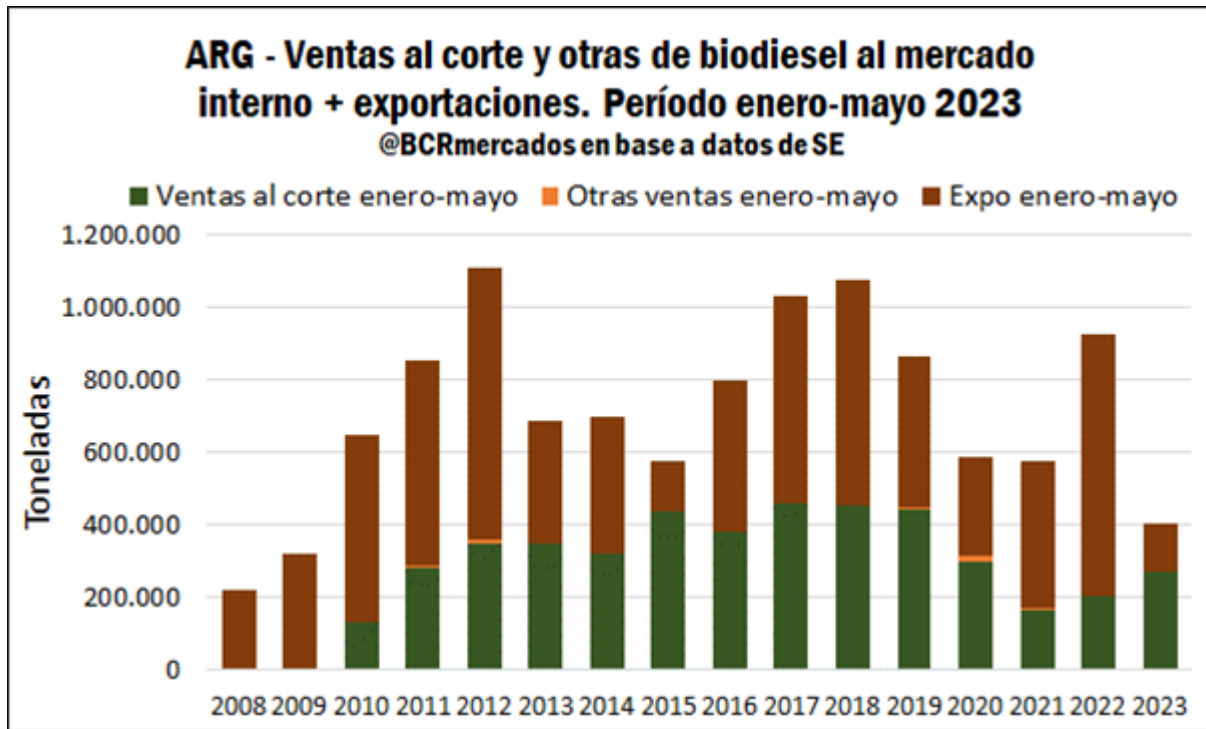




Entre enero y mayo de 2023 se exportaron 130.000 toneladas, un mínimo desde que se comenzó a exportar biodiesel en Argentina

En Argentina existe un mercado de biodiesel claramente desdoblado, por un lado, las empresas que se dedican principalmente a la exportación y, por otro lado, las industrias que abastecen el mercado local. Bajo la situación actual de caída estrepitosa en la producción de biodiesel, se observa que entre enero y mayo de 2023, las empresas dedicadas a abastecer el corte obligatorio en el mercado doméstico han producido y realizado ventas por 272.856 toneladas, por encima de los últimos dos años. El ajuste viene por el lado de las empresas dedicadas al mercado externo, que se refleja con exportaciones por solo 130.000 toneladas en los primeros cinco meses del año y un mínimo histórico desde al menos el año 2008.

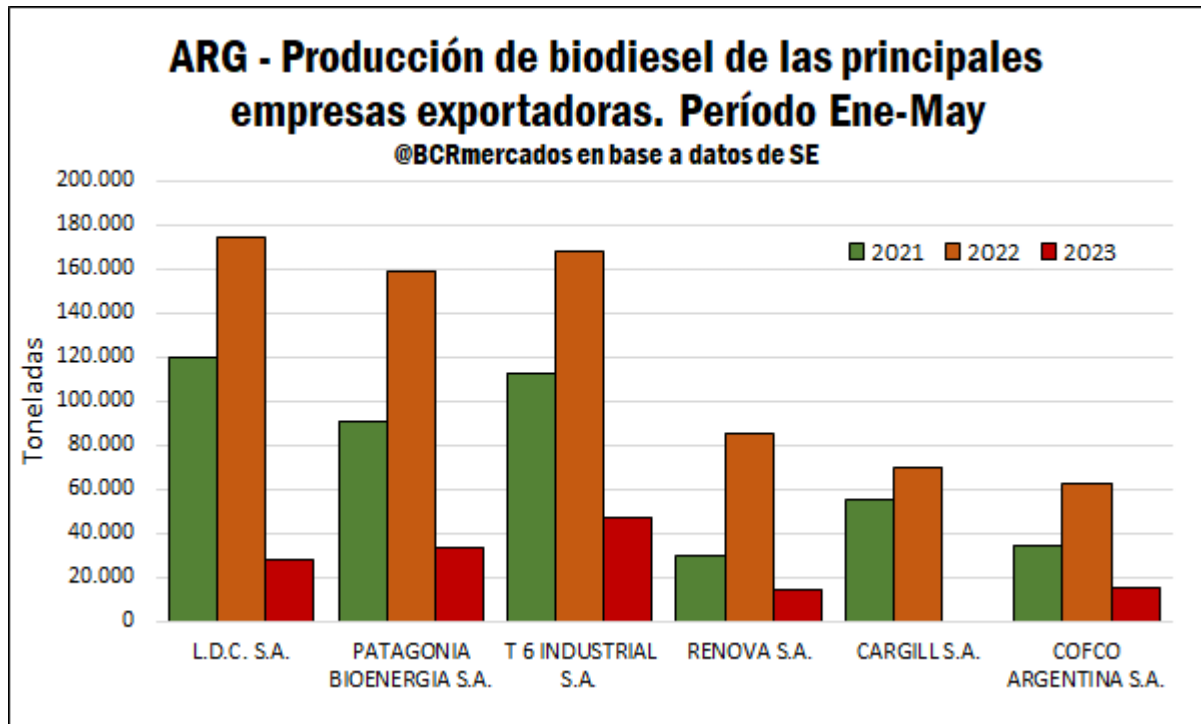




¿Cuáles son las empresas productoras de biodiesel más afectadas en 2023?

Tal como se comentó anteriormente, las empresas vinculadas al sector externo son las que están teniendo mayor contracción en su producción este año.

Entre enero y mayo de 2023, las empresas exportadoras de biodiesel produjeron 137.417 toneladas frente a las 717.292 toneladas del año 2022, una caída de nada menos que el 80% respectivamente. Al analizar por empresas, todas presentaron una caída de su producción superior al 70% para el período bajo análisis. Cargill directamente tuvo una producción nula, Renova produjo 14.059 toneladas (↓84%), Patagonia Bioenergía 32.889 toneladas (↓79%), Cofco 15.060 toneladas (↓76%) y T6 47.304 toneladas (↓72%).



Es decir, en general un año muy malo para la industria exportadora de biodiesel. De cara a los próximos meses se espera que la industria continúe realizando exportaciones, Oil World estima que se llegue a 400.000 toneladas de envíos al exterior en todo el año, por lo cual entre junio y diciembre podrían exportarse 270.000 toneladas adicionales. En este sentido, a nivel local, fuentes del sector estiman que una ventana de oportunidad de exportación de biodiesel podría darse hacia el cuarto trimestre de 2023, aunque se cerrará un año con exportaciones en niveles muy bajos respecto a los últimos años.



 Commodities

# Brasil lidera las exportaciones mundiales de harina de soja en lo que va del año

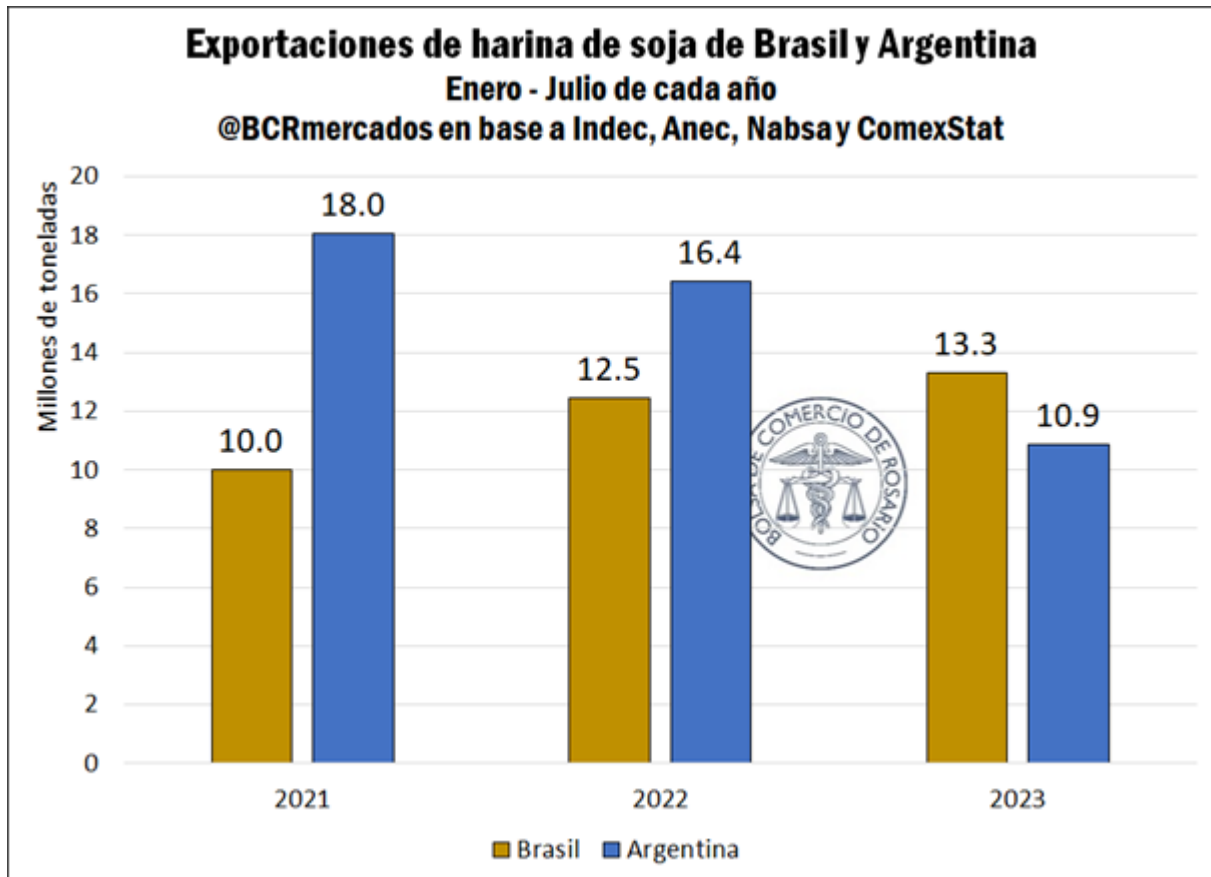
Guido D'Angelo – Javier Treboux – Emilce Terré

Por primera vez en 26 años, Brasil desplaza a Argentina del primer lugar en las exportaciones de harina de soja. Con la oleaginosa fuera del PIE IV, julio cierra como el mes con la menor comercialización de soja en al menos 7 años.

[Las previsiones que se hacían desde este Informativo hace algunos meses](#) lamentablemente comienzan a hacerse realidad. En lo que va del año, las exportaciones de harina de soja desde Brasil superan el volumen embarcado desde la Argentina. De esta manera, nuestro principal socio comercial desplaza al país como primer exportador global de harina de soja por primera vez desde la campaña 1997/98.

La cosecha récord apuntala el *crush* brasilero y sus exportaciones de harina, que crecen casi un 7% en lo que va del año. De mantenerse las actuales condiciones de mercado, es esperable que el crecimiento en los embarques sea aún mayor a medida que avance la campaña de la soja brasilera. La cosecha de soja 2022/23 de Brasil superaría las 163 Mt de acuerdo con la consultora StoneX, sumando más de 30 Mt respecto a la última campaña.

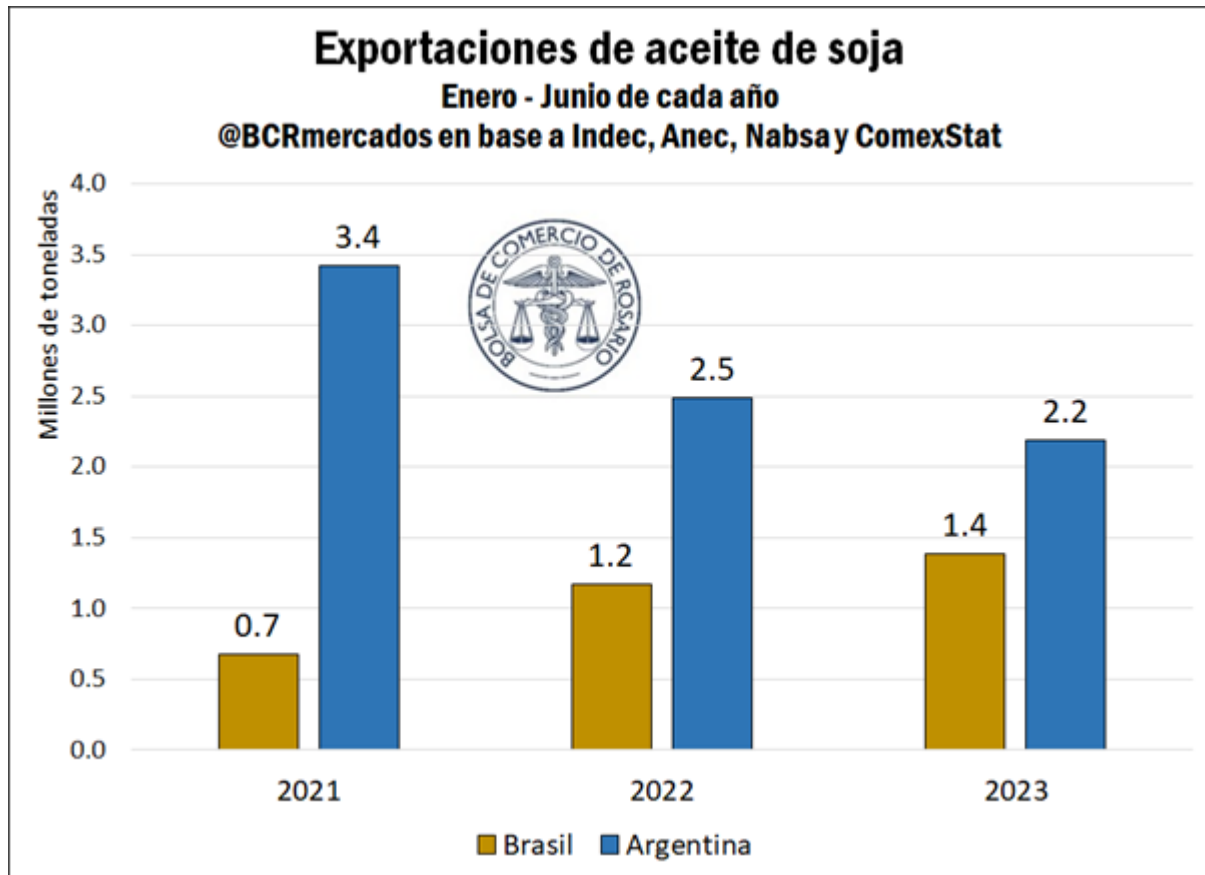




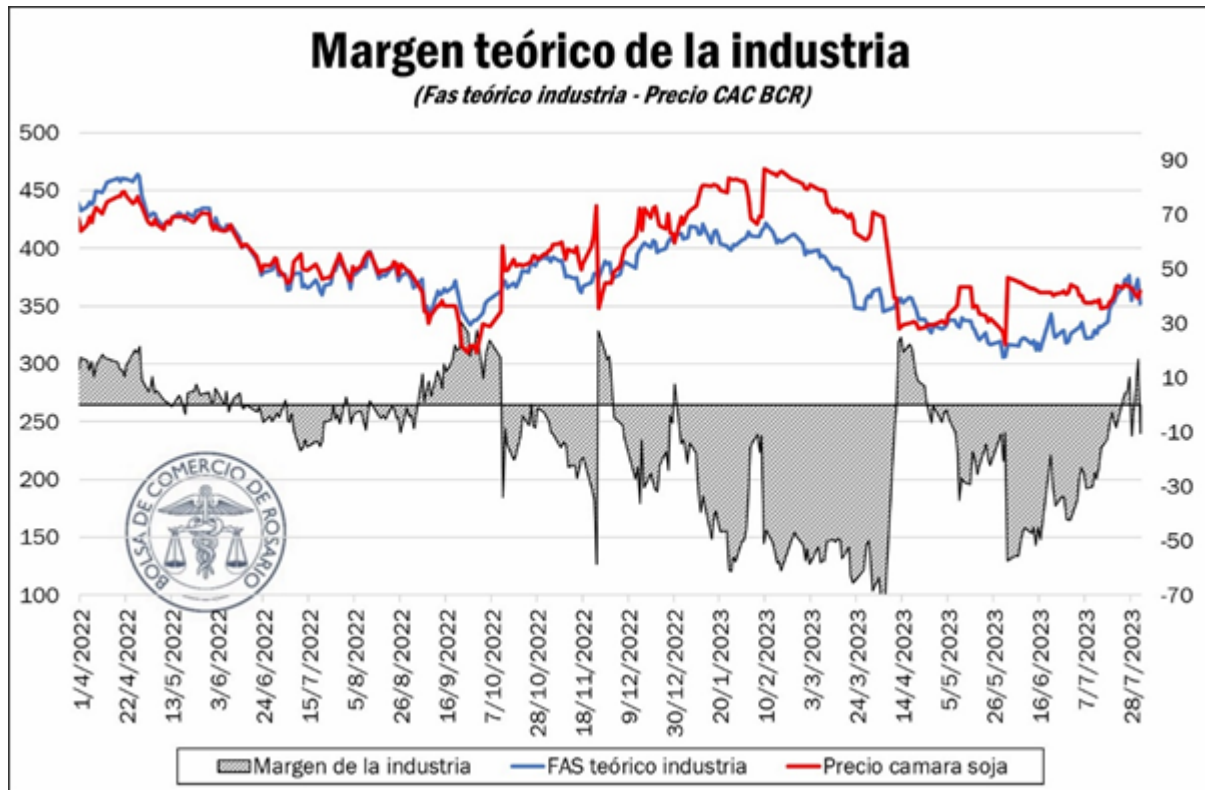
Por otro lado, la histórica sequía argentina nos lleva a un recorte cercano al 34% en los embarques de harina de soja en lo que va del año. No obstante, el volumen de importaciones permite amortiguar parcialmente el fuerte recorte productivo que experimentó la cosecha nacional. En este sentido, con la última estimación de la Guía Estratégica para el Agro (GEA – BCR), la producción de soja 2022/23 totalizará los 20 Mt, una merma superior al 52% respecto a la campaña anterior.

Con relación al aceite de soja, el volumen de exportaciones argentinas también se ubica por debajo del año pasado. Sin embargo, el recorte se acerca al 12%, un nivel menor que las bajas experimentadas por la harina de soja. Por su parte, Brasil duplica el acumulado de exportaciones que tenía hace apenas dos años. En ese entonces, las exportaciones argentinas de aceite superaban en más de un 400% a las brasileras, mientras que actualmente Argentina se ubica un 57% por encima del Brasil.



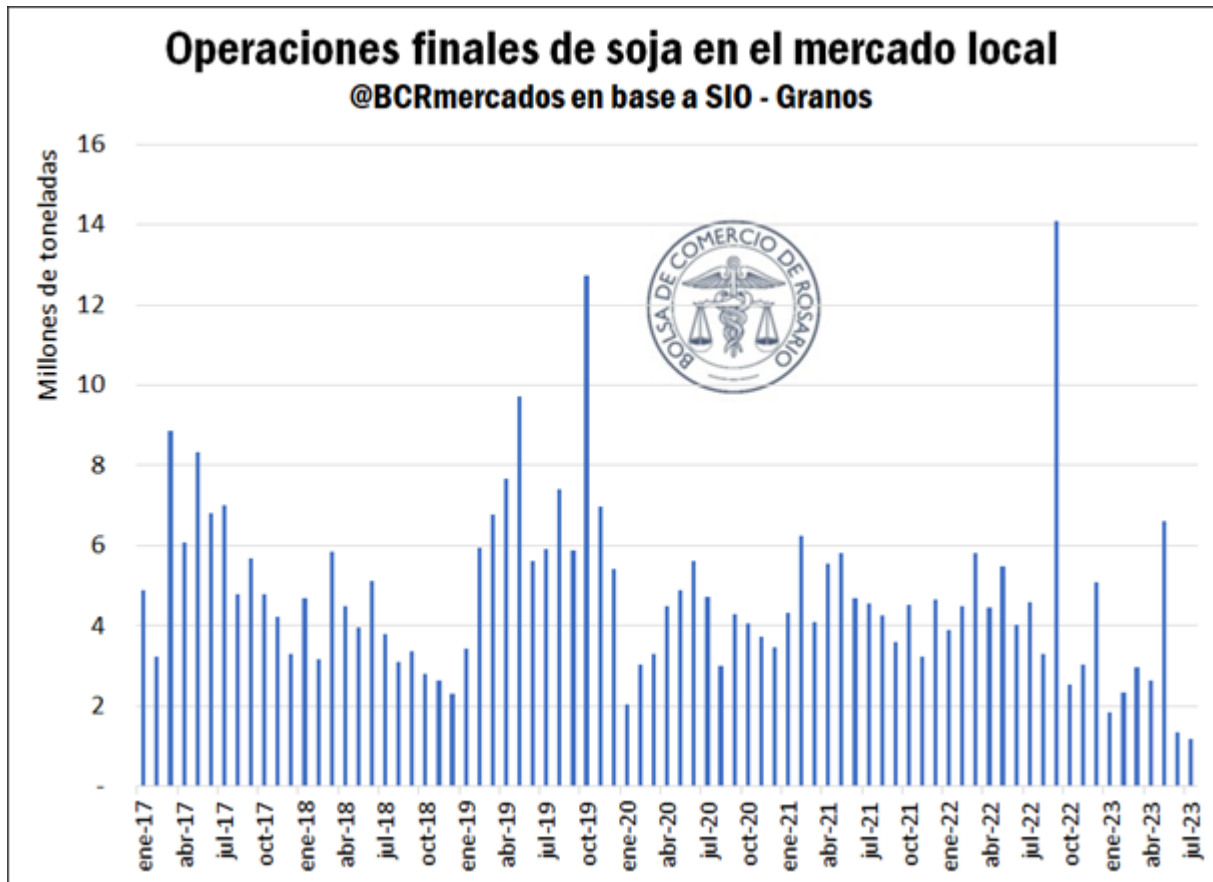


En este complejo contexto productivo, el precio FOB de la harina de soja del Up River creció un 25% desde los mínimos de principios de junio. Por su parte, el aceite subió cerca de un 20% en este mismo período. Esto mejoró la ecuación de la industria, a la hora de analizar su margen teórico, aunque la virtual paralización de las operaciones imposibilita aprovechar este resultado.



Entre los motivos que explican la merma en la actividad de soja se destaca que el complejo ha quedado fuera del nuevo Programa de Incremento Exportador (PIE IV). Así, desde el fin del PIE III el pasado 2 de junio el 2 de agosto se comercializaron cerca de 2,5 Mt de soja en el mercado interno, de acuerdo con SAGyP y SIO granos. Este volumen está lejos de las casi 4 Mt que se vendieron en el mismo período del año pasado. La comercialización de esta semana apenas superaba las 112.000 toneladas el jueves. El recortado volumen operado en soja explica también que de las últimas diez jornadas hábiles nos hemos encontrado con seis días con precios estimativos para soja.

Con este marco, julio del 2023 cierra como el mes más bajo de toda la comercialización de soja de la serie histórica (comienza en enero 2017). Las compras de soja en julio pasado cayeron un 74% respecto al mismo mes del año pasado. No conforme con ello, 6 de los últimos 7 meses de este año se muestran con en la comercialización más baja de soja para cada mes del año.





 Commodities

# Terminó el mes de julio con mayor comercialización de maíz en al menos 7 años, producto del P.I.E.

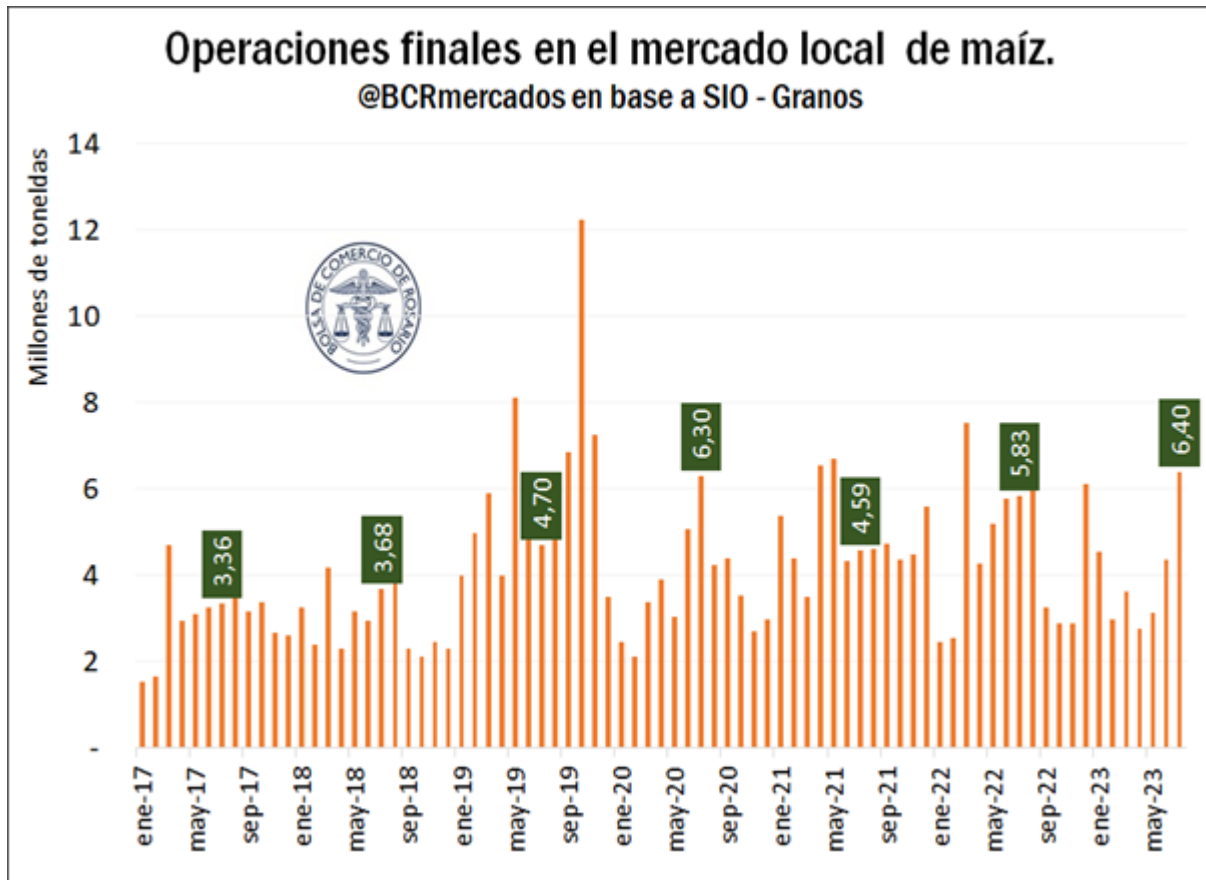
Guido D'Angelo – Natalia Marín – Javier Treboux - Emilce Terré

Progresó la comercialización del maíz en el mercado interno, a medida que avanza la cosecha y el productor intenta aprovechar la ventana de oportunidad. Las mejores perspectivas para el maíz en EE.UU. llevan a tocar mínimos desde fines de 2020 en Chicago.

Producto del incentivo de precios que generó el "Dólar Agro", nos encontramos con el mes de julio más alto en compras de maíz en el mercado interno en al menos 7 años. El 54% de la comercialización del mes se dio a partir de la implementación del PIE, es decir, en tan solo 4 días hábiles. Desde la inclusión del cereal dentro del Programa (25/08/2023) entre ventas y fijaciones ya se llevan comercializadas 4,4 millones de toneladas, hasta el miércoles 2 de agosto.







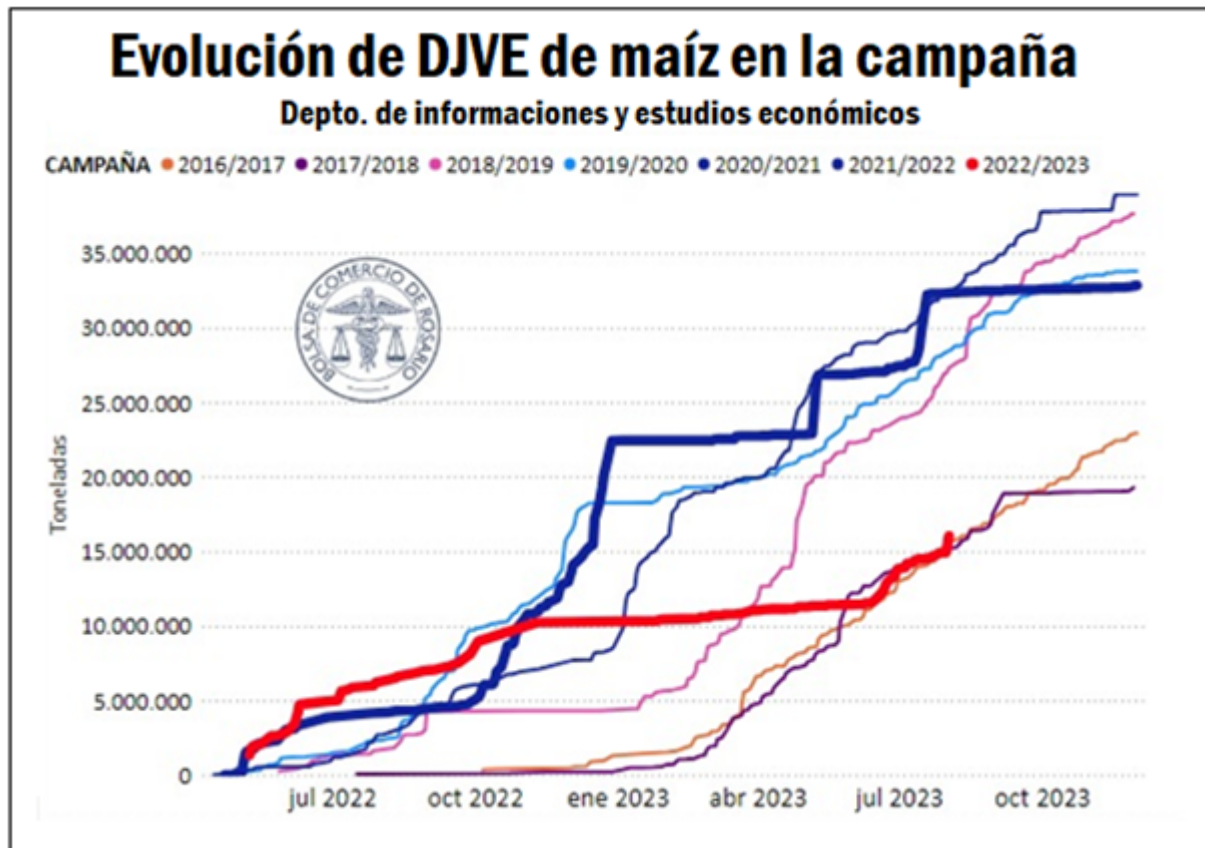
El mercado de maíz acapara la atención los operadores en la plaza local, con todas las grandes casas exportadoras activas en ofrecer condiciones para comprar mercadería, prácticamente todas con entregas hasta fin de agosto, plazo de vencimiento del Programa. En una semana de buen avance de la cosecha de maíz (alcanzó el 88% del área según información de SAGyP), a medida que el tiempo seco permitió que baje la humedad del grano, el productor busca aprovechar la ventana de precios y enviar el cereal directamente del campo al puerto.

En términos de los precios ofrecidos en el mercado doméstico, las caídas en los mercados globales en la última semana en conjunto con la presión que ejerció la mayor oferta derivaron en un descenso de los valores a la vista, que se ubicaron alrededor de los \$ 58.000/t abiertos para entrega inmediata el jueves, por detrás de los valores superiores a los \$ 60.000/t que podían verse la semana pasada. La necesidad de logística inmediata por parte del productor fomentó una destacable diferenciación de precios entre las posiciones con cupo inmediato y las entregas a partir de la semana próxima u opción comprador.

Por el lado de los negocios externos, el viernes 28 de julio se publicó en el Boletín Oficial una prórroga automática de 240 días de plazo para las DJVE de maíz con vencimiento del periodo de embarque entre el 24 de julio de 2023 y el 30 de septiembre de 2023. Esto descomprime la necesidad de los exportadores de originar la mercadería para los embarques


previamente programados entre esas fechas, siendo habilitados para cumplimentar los mismos en plazos en los que ya ingresaría mercadería de la cosecha 2023/24.

Luego de esta medida, en los primeros dos días de agosto el sector exportador anotó Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior por 1,18 millones de toneladas de maíz 2022/23. En total, las DJVE de la campaña 2022/23 alcanzan ya los 16 millones de toneladas, sobre un Volumen de Equilibrio fijado por las autoridades en 26 millones de toneladas



## Ventas externas de maíz

DJVE acumuladas por fecha. En millones de toneladas

 BCR	Producción (GEA)	Ventas externas (DJVE) - Mt-	Cómo % de prod
2016/2017	41,17	15,52	38%
2017/2018	32,00	15,11	47%
2018/2019	51,72	27,31	53%
2019/2020	51,50	28,33	55%
2020/2021	52,02	32,24	62%
2021/2022	51,12	32,33	63%
2022/2023	32,01	16,03	50%

@BCRmercados en base a GEA y SAGyP

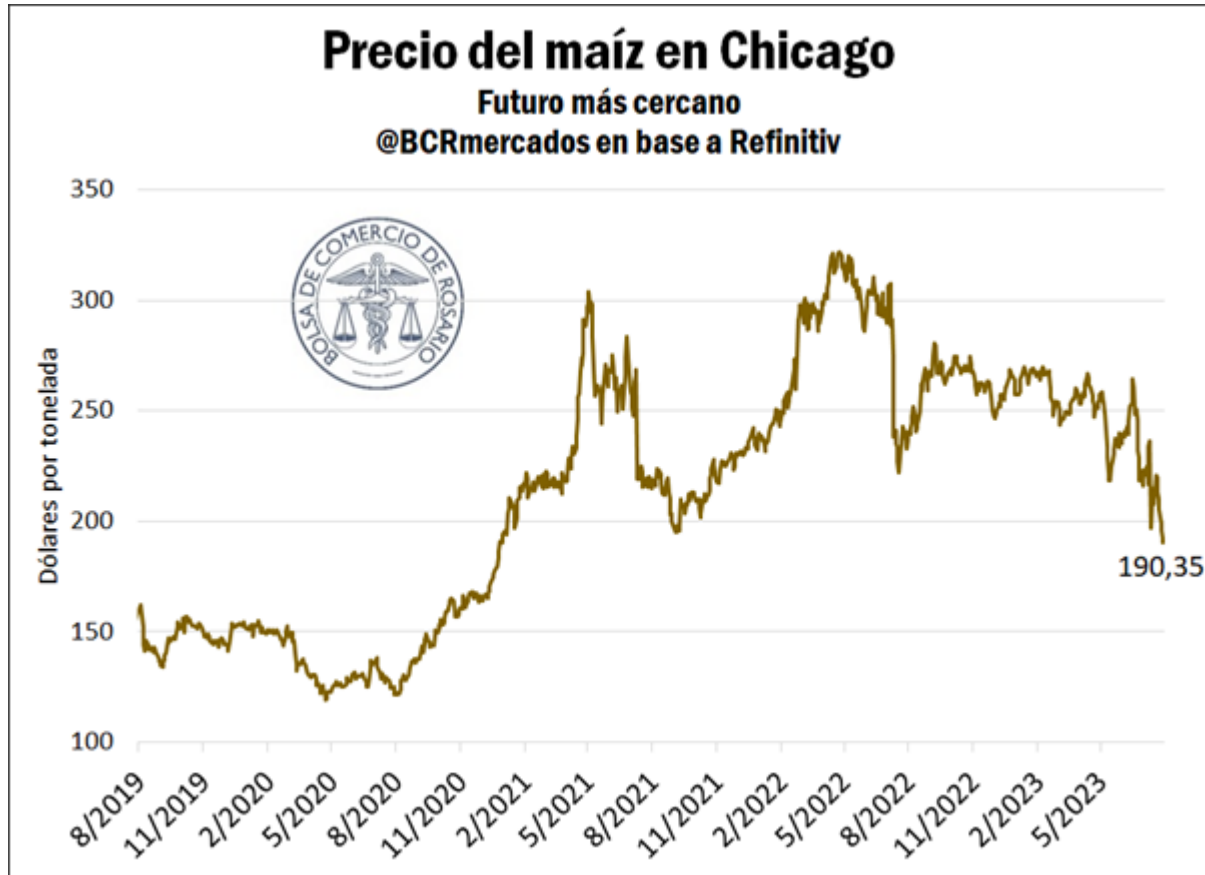
Precios: Estados Unidos pesa más que Ucrania y los precios en Chicago tocan mínimos desde finales de 2020

El fin del acuerdo de granos del Mar Negro fue un factor alcista notable para el maíz sobre mediados del mes pasado. En ese entonces, los precios del maíz en Chicago llegaron a subir más de un 13% desde el fin del acuerdo hasta el martes pasado. Hoy en día, sucesivos ataques rusos contra infraestructuras logísticas sobre la desembocadura del río Danubio temen terminar de cerrar las exportaciones ucranianas sobre el Mar Negro, y persisten como factores alcistas para los precios.

No obstante, lo que viene pesando en las últimas jornadas sobre el maíz es el mercado climático estadounidense. Cuando comenzó el mes pasado, más del 90% del Medio Oeste estadounidense estaba bajo algún grado de estrés hídrico y casi el 65% directamente en condición de sequía. Algunas semanas más tarde, al primer día de agosto estos números descendieron al 76% y 52% respectivamente, de acuerdo con el Drought Monitor de los Estados Unidos.

Si bien la condición Buena+Excelente del maíz estadounidense sigue 6 p.p. por debajo de los niveles del año pasado, la mejora en la humedad de suelos de las zonas productoras de Estados Unidos hace prever un escenario con oferta más holgada de maíz en la potencia norteamericana. De esta manera, los precios siguen descontando lluvias y un mejor abastecimiento de maíz en este país.





La mejora en el perfil de humedad de los suelos, en conjunción con mejores pronósticos climáticos para las próximas semanas en el Cinturón Maicero, ejercieron fuerte presión bajista sobre los precios del maíz en Chicago, que alcanza su menor valor desde diciembre de 2020 tomando en cuenta el continuo compuesto de los futuros con vencimientos más cercanos, ubicándose al jueves en valores cercanos a los US\$ 190/t.







 Commodities

# ¿Cuánto trigo de la campaña 2023/24 queda disponible para vender al exterior?

Belén Maldonado – Emilce Terré

Según estimaciones, el saldo neto de trigo a comercializar externamente próxima campaña sería de 5,1 Mt. En el mercado local, la actividad se aceleró en la 2° quincena de julio para la venta anticipada a cosecha de la mano de la recuperación en los precios

Con ventas al exterior de la campaña en curso por 8,9 millones de toneladas, pero exportaciones reales por no más de 4 Mt según estimaciones propias, el volumen de negocios de exportación que se pospondrán para el próximo ciclo asciende a 4,9 millones de toneladas.

Por otro lado, se proyectan exportaciones para la nueva campaña 2023/24 por 10 Mt. Considerando que 4,9 Mt han sido vendidas con anticipación, y "rolleadas" o pospuestas para embarcar en el ciclo siguiente, el remanente de ventas al exterior asciende a 5,1 millones de toneladas, a embarcar entre diciembre de 2023 y noviembre de 2024.

Por su parte, en el mercado doméstico, las ventas anticipadas de trigo por parte de los productores se aceleraron en la segunda mitad de julio de la mano de una recuperación en los precios. La suba en los mercados externos de referencia luego que Rusia se retirase del acuerdo del corredor de granos seguros para asegurar las exportaciones ucranianas se trasladó parcialmente a la plaza local, mejorando la ecuación de márgenes luego de una campaña muy difícil. A continuación, un desglose de los números.

**1- Con casi la mitad del volumen a exportar en la próxima campaña ya anotado, la disponibilidad de trigo argentino para vender al exterior de acá a diciembre de 2024 se ajusta al volumen más bajo en casi 10 años.**

La siembra de trigo, que se encuentra cerca de su finalización, si bien aún está lejos de los mejores años que ha atravesado la producción argentina apunta a una recuperación respecto a los magros resultados del año previo. En efecto, luego de que la sequía haya golpeado con fuerza la producción de la campaña 2022/23, disminuyéndola en más de un 50% a 11,5 millones de toneladas, se estima que la misma se recuperará para la próxima campaña a 15,6 Mt, de los cuales se prevé exportar como grano 10 millones de toneladas. No obstante, es importante analizar que la fuerte caída de la cosecha de la campaña actual podría seguir generando un impacto en el volumen a comercializar de la campaña que comienza el próximo diciembre.

En base a datos recopilados de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), entre diciembre de 2022 y julio de 2023, se registraron para embarque 8,9 Mt en Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE). Sin embargo, de acuerdo con estimaciones propias, se espera que las exportaciones del cereal no superen los 4,0 Mt durante la campaña

Pág 25



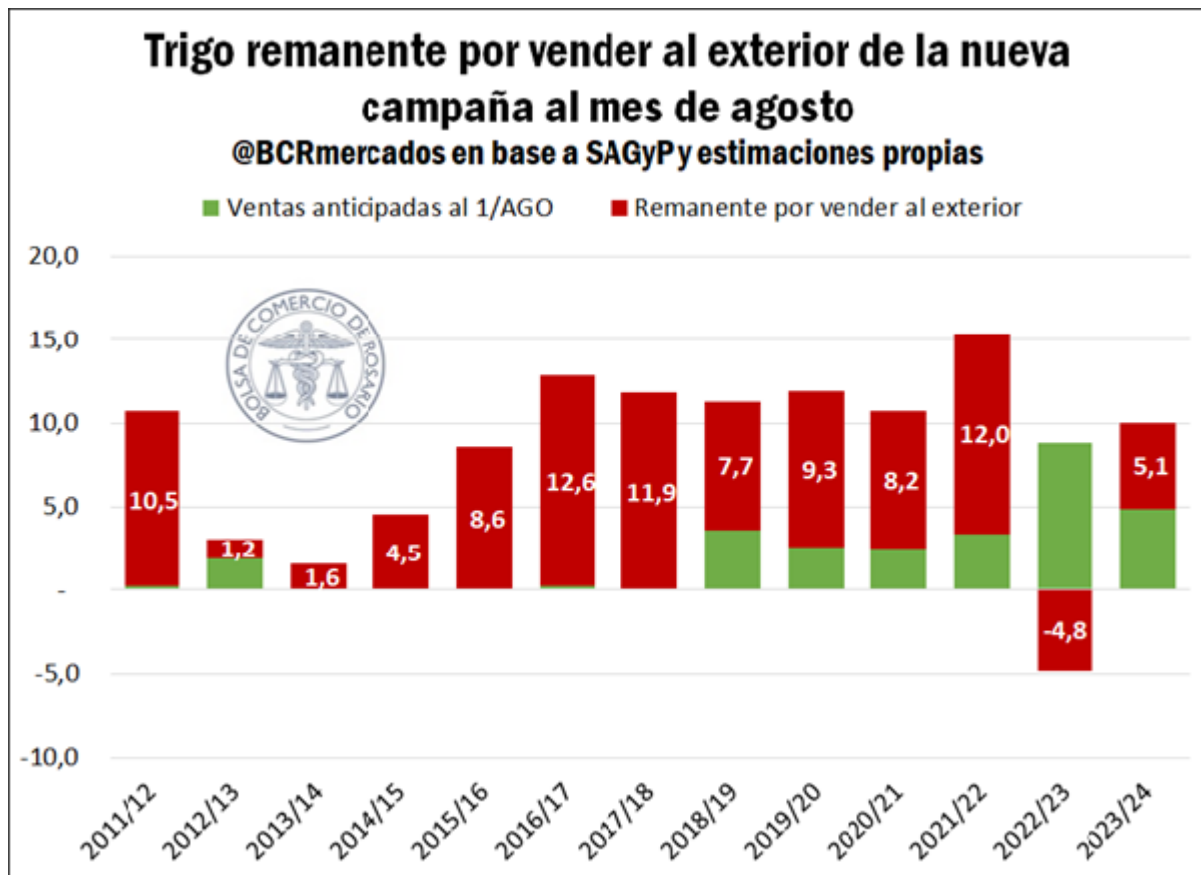


2022/23, de las cuales 2,7 Mt ya fueron embarcados, tomando datos hasta el 31 de julio de 2023, por lo que restan despachar 1,3 Mt entre agosto y noviembre inclusive. Teniendo en cuenta lo mencionado, quedaría como remanente un saldo pendiente de exportación de 4,9 Mt, a cubrir con la cosecha de la campaña próxima.

<b>Saldo pendiente de vender al exterior de trigo para la campaña 2023/24</b>	
<b>Datos en millones de toneladas</b>	
<b>Al 31/07/2023</b>	<b>Campaña 2023/24</b>
<b>a. Exportaciones estimadas 2023/24</b>	<b>10,0</b>
<i>DJVE 2022/23</i>	<i>8,9</i>
<i>Embarques efectuados entre dic 22 y jul 23</i>	<i>2,7</i>
<i>Embarques previstos hasta nov 23 inc.</i>	<i>1,3</i>
<b>b. Pendiente de exportación</b>	<b>4,9</b>
<b>c. Exportaciones disponibles (a - b)</b>	<b>5,1</b>
<i>@BCRmercados en base a SAGyP, INDEC, NABSA y estimaciones propias.</i>	

Por otra parte, hay que tener en cuenta que no toda la producción se destina al mercado externo, sino que existe una demanda local que se mantiene prácticamente constante entre campañas y a la que se le suele otorgar prioridad ante las ventas externas. Para la campaña 2023/24, se estima un consumo interno de 6,9 Mt de trigo, destinado tanto a la molienda y balanceados, como a las semillas y otros consumos. De esta manera, **se proyectan exportar 10 millones de toneladas de trigo en grano, dejando un volumen remanente de vender al exterior el próximo año de 5,1 Mt.** Si exceptuamos del análisis la actual campaña 2022/23, cuando a esta altura del año pasado aún no se podía tener certeza sobre el impacto final de la sequía, que resultó mucho más dramático de lo esperado y, por ende, se vendió más mercadería de la que finalmente se cosechó, este volumen remanente de comercializar al mundo de 5,1 Mt resulta el más bajo para esta altura del año desde el ciclo 2014/15.





## 2- El mercado reacciona ante la agudización de la crisis geopolítica en la región del Mar Negro

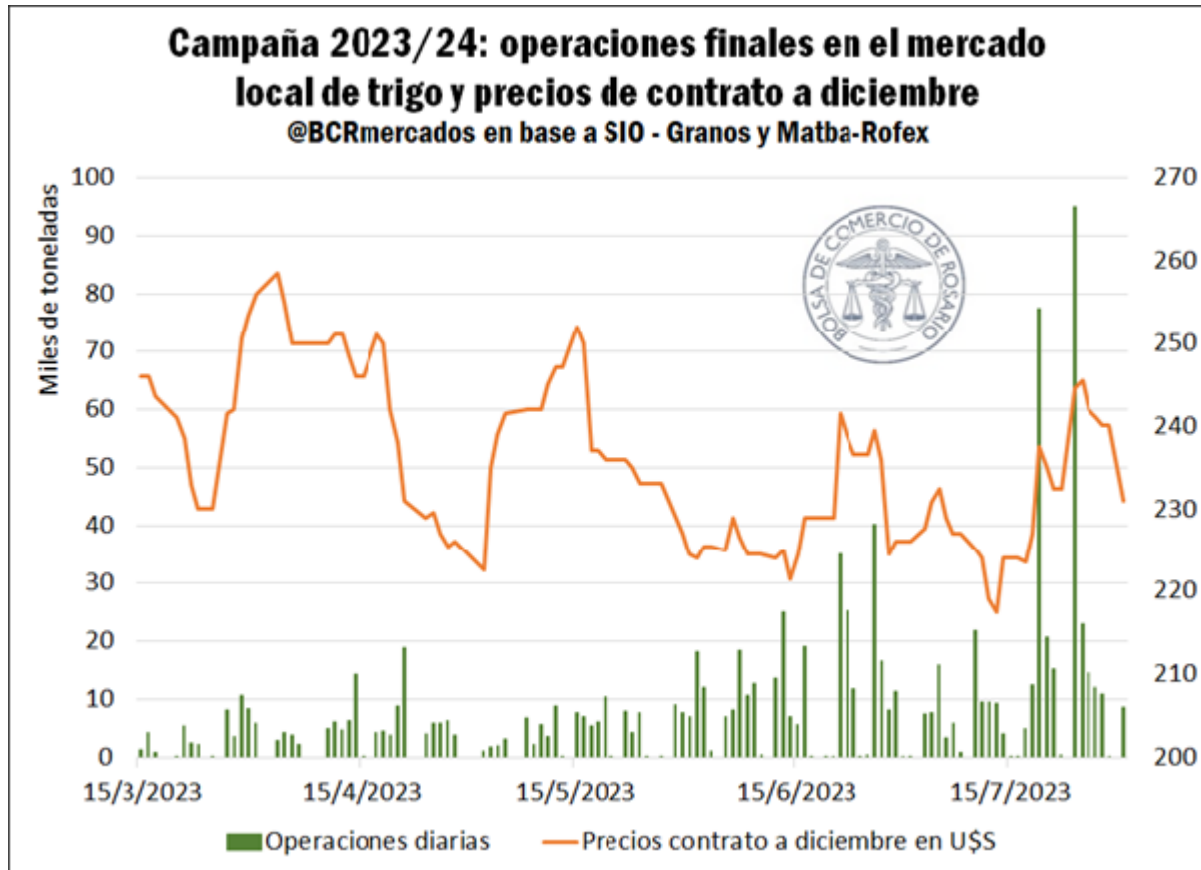
En cuanto a las operaciones en el mercado local correspondientes a la campaña 2023/24, en el siguiente gráfico se advierte que los volúmenes operados de trigo durante las últimas dos semanas de julio son ampliamente superiores a los que se venían observando con anterioridad en el año. Según datos obtenidos de SIO – Granos, **entre el 17 y el 31 de julio se comercializó el 28% del total de operaciones anticipadas por trigo anotadas en el año.**

A su vez, se observa un aumento de los precios de trigo a cosecha a partir del 13 de julio, cuando el mercado empezó a descontar la posibilidad de que el acuerdo de granos del Mar Negro que finalizaba el 17 de julio no se renovara, lo cual efectivamente sucedió. Así, **entre el 13 y el 25 de julio los precios aumentaron un 13%** ante la imposibilidad de que Ucrania, el quinto exportador más importante de trigo a nivel mundial, exportara granos a través del corredor seguro del Mar Negro, teniendo en cuenta que el 27% de las exportaciones que se efectuaron en el último año por medio de esa vía fueron de trigo. Los ataques diarios por parte de Rusia a los puertos ucranianos durante estas fechas brindaron soporte adicional a los precios.

Como consecuencia, el mayor volumen en el nivel local de operaciones de la campaña 2023/24 se explica principalmente por el hecho de que el aumento en el precio de los contratos a diciembre se sintió como un precio



atractivo para que los operadores cerraran márgenes de negocio.



No obstante, se observa que luego de la fuerte suba mencionada las cotizaciones volvieron a retomar un sendero bajista a nivel internacional, lo que impactó y sigue impactando actualmente con nuevas bajas de precios en el mercado local. El hecho de que Ucrania encontrara ayuda por parte de la Unión Europea para exportar sus productos por "rutas solidarias", junto con la intensificación de la vigilancia de la región del Mar Negro por parte de la OTAN para garantizar el paso seguro de los barcos que transporten grano ucraniano, llevó calma a los mercados y logró disminuir la incertidumbre. Por su parte, el miércoles de esta semana el portavoz del Kremlin, Dmitry Peskov, reafirmó su posición sobre el acuerdo y dijo que Moscú estaba listo para volver a retomarlo si se implementa la parte que concierne a Rusia, lo que implica que Rusia también pueda exportar libremente su grano y fertilizante como parte de ese acuerdo.

De esta manera, la ruptura del acuerdo de granos del Mar Negro no parece haber desajustado fuertemente al mercado, teniendo en cuenta que Rusia actualmente abastece trigo a cotizaciones muy competitivas respecto a la Unión Europea y Estados Unidos. Según datos preliminares de la Unión de Granos de Rusia, el país exportó 4,5 Mt de trigo en julio, un 50% más que en el mismo mes del año pasado.





 Economía

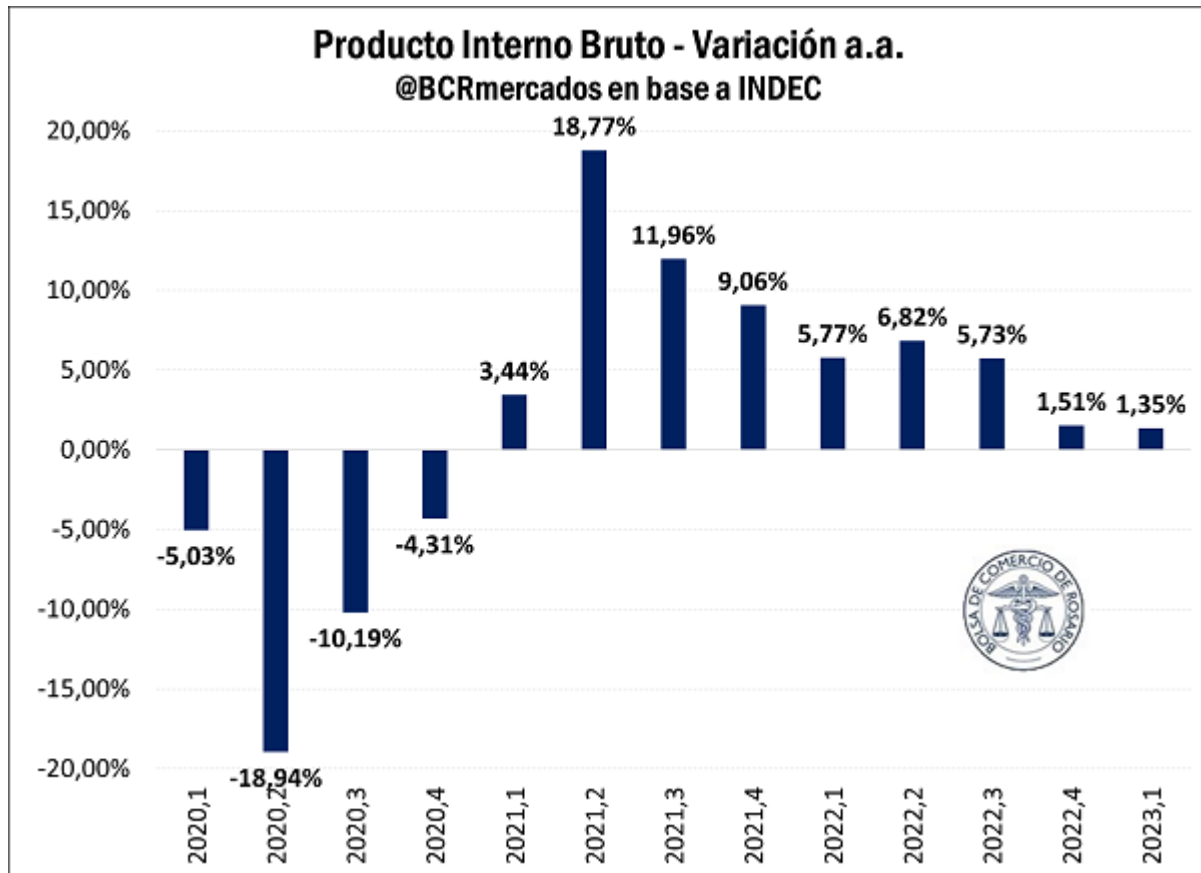
# Se frena la actividad económica y los efectos de la sequía empiezan a sentirse

Francisco Rubies – Bruno Ferrari- Julio Calzada

La economía argentina se contrae. Luego de un 2022 con crecimiento considerable, la falta de reservas, la sequía y el proceso electoral complejizan el panorama macroeconómico.

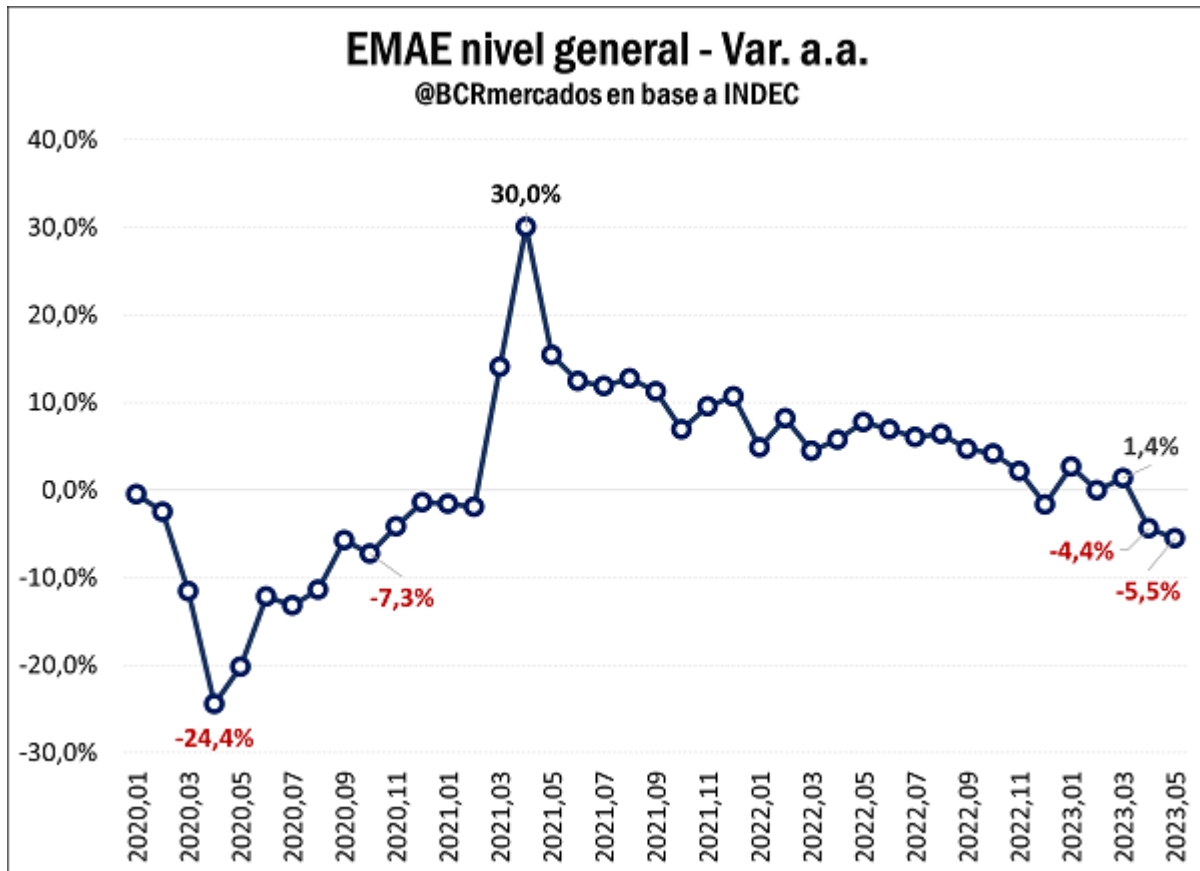
La actividad económica se contrae en Argentina, en el marco de la sequía de los últimos tres años, el proceso electoral y la alta inflación. Si bien la recuperación post-pandemia fue acelerada y se pudo mantener durante el año 2022 con tasas de crecimiento considerables, aparecen signos negativos con una fuerte reducción de las tasas de crecimiento interanual en los últimos dos trimestres. Asimismo, se destaca una escalada inflacionaria que no se observaba desde finales de los ochenta y una pérdida de reservas que ejercen presión sobre el tipo de cambio oficial a través de la brecha cambiaria.



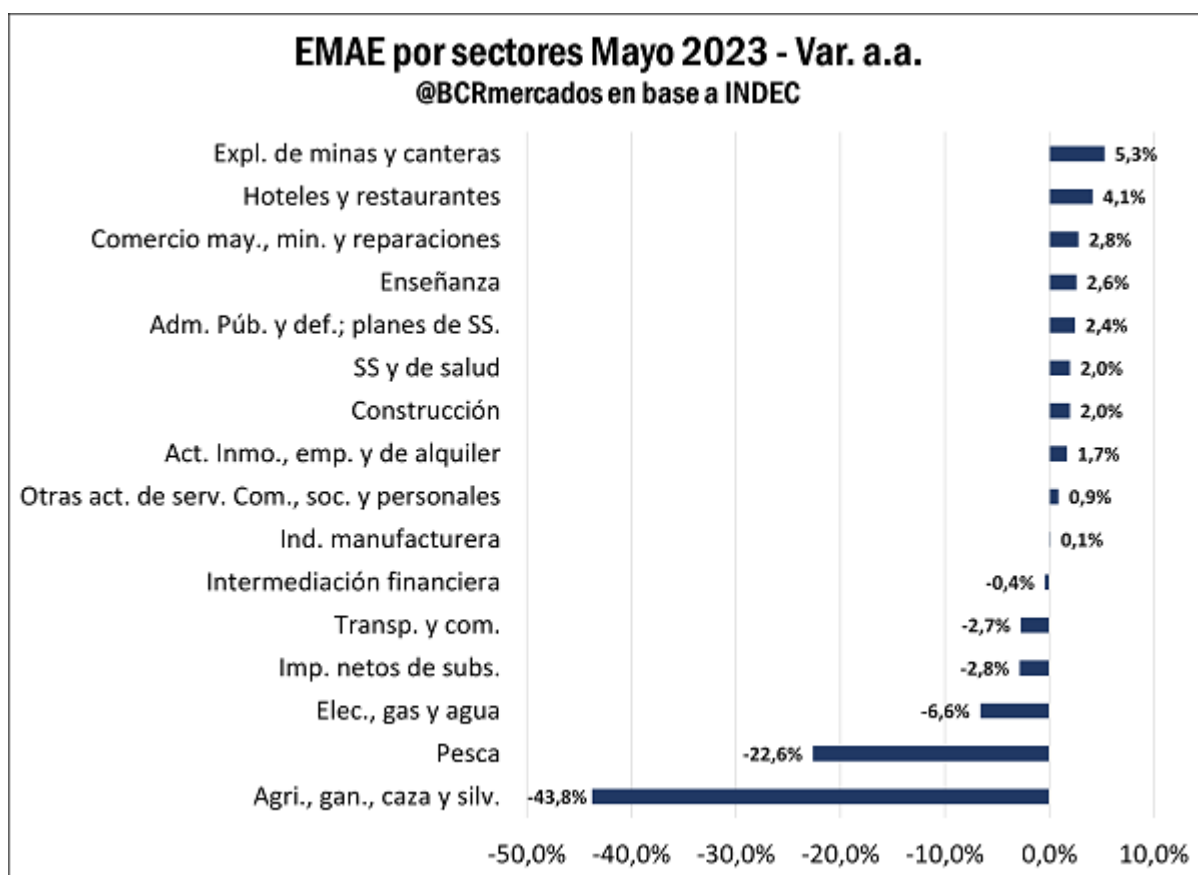


Por su parte, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró en mayo una caída interanual de 5,5%, la caída más importante desde octubre de 2020 (-7,3%). No obstante, en octubre de aquel año el sentido era el inverso: estábamos saliendo de la recesión ocasionada por la pandemia cuyo valle se dio en abril de 2020, y partir de entonces se registraron recuperaciones mes a mes.

Luego de un 2021 con una recuperación acelerada y un 2022 de consolidación del crecimiento, llegamos a 2023 con algunos signos de agotamiento. Con una recuperación en enero del 2,7% interanual, que no pudo consolidarse, en febrero no se registraron variaciones en el nivel de actividad que fue seguido por un leve aumento en marzo y finalmente abril registró una caída i.a. de 4,4% para que luego mayo reafirmara esta tendencia.



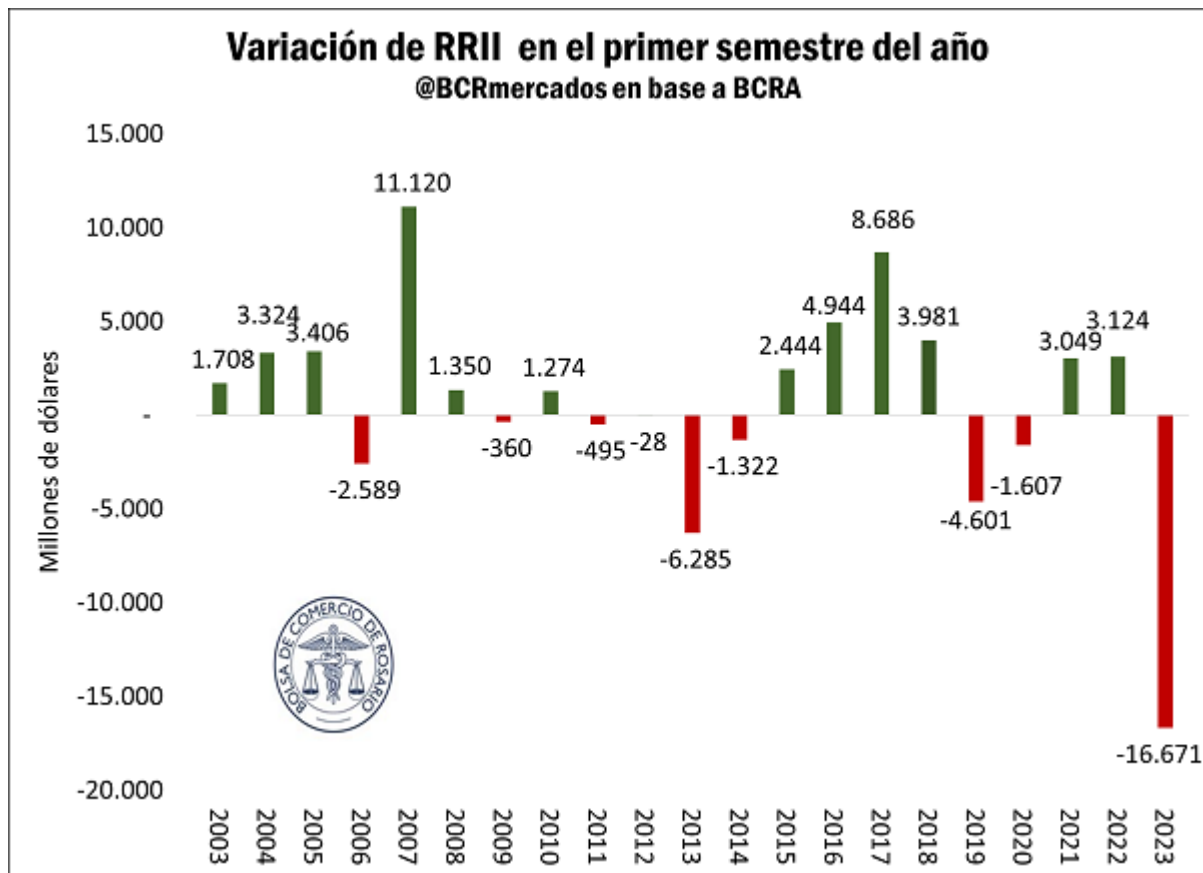
Este resultado es explicado principalmente por la dramática caída en el sector de Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura cuya disminución fue del 43,8% con relación al mes de mayo del año anterior que, con una ponderación del 8,1% en el índice, explica aproximadamente el 3,5 p.p. de la caída total. Esto se debe principalmente a la caída en la producción de cereales y oleaginosas causadas por la grave sequía de este año, algo que no ocurría desde la campaña 88/89. Pesca y Electricidad, Gas y Agua fueron los otros dos sectores que contribuyeron en mayor medida a la caída (22,6% y 6,6%, respectivamente), mientras que Explotación de Minas y Canteras en conjunto con Hoteles y Restaurantes lideraron los incrementos (5,3% y 4,1%, respectivamente).



El impacto de la sequía comenzó a manifestarse a finales de 2022 y principios de 2023, no obstante, el arrastre de los demás sectores hizo que se registraran aumentos en el PIB para el último trimestre del año pasado y el primero del presente año, aunque con una gran desaceleración en su evolución.

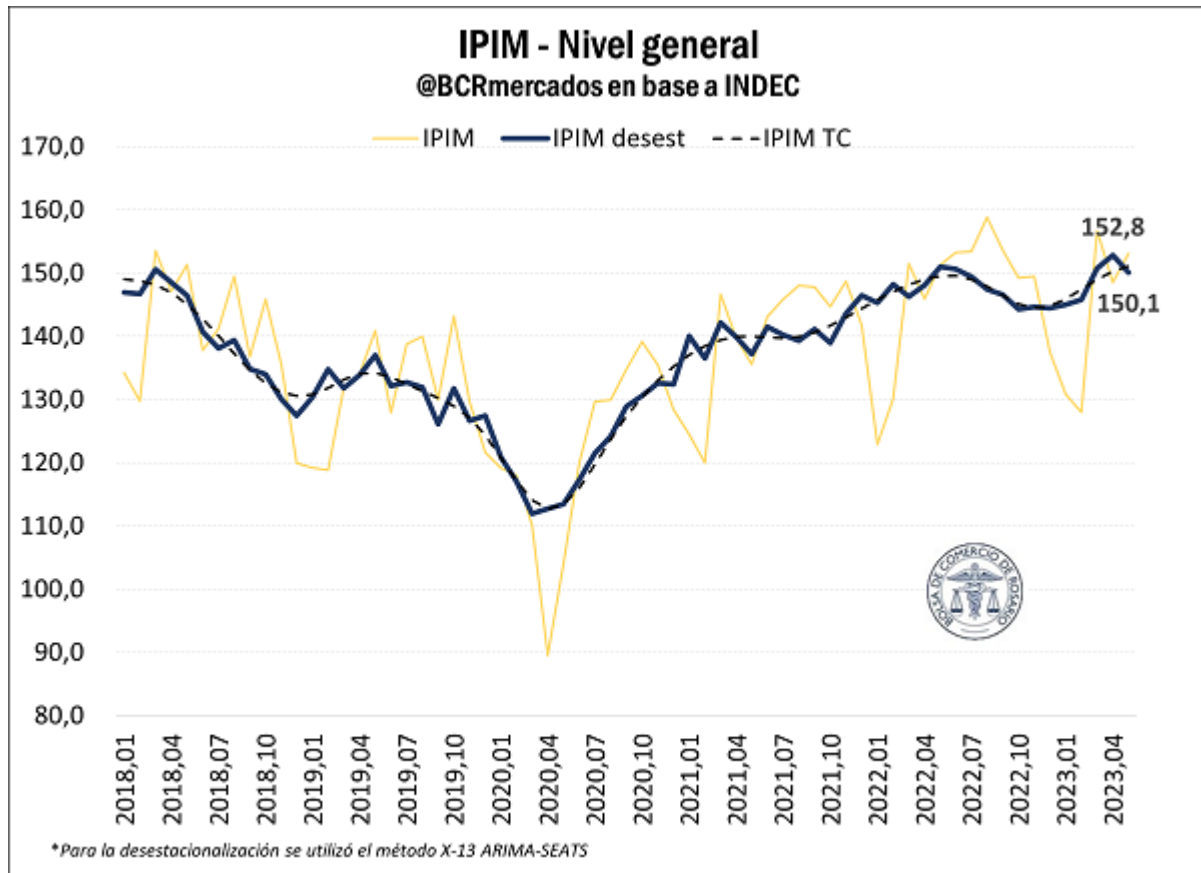
Como mencionáramos en [esta nota](#), el porvenir de la economía Argentina en el corto plazo está ligado estrechamente a la disponibilidad de divisas, de tal forma que el costo de mantener la actividad económica, la administración del tipo de cambio y el repago de deuda a organismos internacionales en los primeros seis meses del año fue de más de u\$s 16.600 millones de reservas internacionales, un guarismo de tal magnitud nunca se había registrado en los últimos veinte años.





Este drenaje de reservas deja al central en una posición comprometida, ya que sus reservas internacionales (RRII) brutas se ubican en torno a las u\$s 24.000 millones, mientras que las netas se encuentran en terreno negativo. Las presiones que este hecho ejerce sobre el tipo de cambio atentan contra el objetivo de *crawling-peg* en torno al 6,5% mensual que viene llevando a cabo el BCRA, por lo que desde el ministerio de Economía se implementaron [nuevas medidas económicas](#) de las cuales resaltamos una nueva instancia del PIE que incluye maíz y una devaluación fiscal a través de la implementación de impuestos a la importación de casi todos los bienes y servicios.

Estas medidas podrían tener un impacto directo sobre la actividad a través de la industria manufacturera, cuya participación en el EMAE es de 18,9%, por lo que constituye el sector más importante del índice. Este sector ya registró una caída mes a mes respecto de junio, con una tendencia cuyo crecimiento se está desacelerando, lo que podría indicar que se alcanzó un máximo local de actividad.



Además, esta devaluación diferencial tendrá efectos en la cotización local del maíz y, por lo tanto, en la carne, sector en el que es uno de los insumos más importantes. Ello impactará directamente en la canasta de consumo de los argentinos, por lo que puede esperarse una merma en el consumo, otro sector muy importante del índice de actividad (12,4% de participación).

En lo inmediato, la economía se moverá al compás de las elecciones primarias, que influirán en gran medida como serán los próximos meses en materia macroeconómica.



Editorial

# Desde BCR ya se emitieron 4.000 firmas digitales en su Rol de Autoridad de Registro

Brian Pentorari - Javier Treboux

El servicio de emisión de firma digital es uno de los muchos servicios que Bolsa de Comercio pone a disposición de su ecosistema y de la comunidad en general. Desde 2020 ya se emitieron más de 4.000 firmas. Usos y formas de adquirirla en la nota.

La sociedad ha ido adoptando progresivamente procesos e instrumentos en formato digital como una consecuencia natural del actual proceso de auge de tecnologías disruptivas que estamos experimentando. Especialmente luego de la Pandemia Covid-19, el fenómeno de transformación digital de las organizaciones que seguía un ritmo sostenido se vio notoriamente acelerado en diversos ámbitos. A su vez, cada vez más individuos, empresas e instituciones cobran conciencia del impacto negativo que el uso excesivo de papel está causando en términos de deforestación, utilización de agua y pérdida de hábitats, lo que está promoviendo la adopción de prácticas más sostenibles. Todo esto da lugar a un proceso de digitalización y *despapelización* de diversos instrumentos como los contratos, los cheques, las notificaciones judiciales, trámites con entidades públicas, entre otros; siendo reemplazados por instrumentos digitales.



Luego de superar diversas instancias ante el ente certificante (del Estado Nacional) durante el 2019: requerimientos de documentación, la realización de cursos por parte los oficiales de registro, y la adquisición de dispositivos biométricos homologados que posibilitan la verificación de identidad durante el 2019; la Bolsa de Comercio de Rosario, se constituyó en Autoridad de registro de la firma digital remota del país (FirmAr) y comenzó en el 2020 con la emisión de firmas para la comunidad.

De esta forma, BCR Digital, sumó un nuevo servicio que se ha ido ganando un lugar importante en estos últimos años. **La firma digital de FirmAr, se complementa en el ecosistema con la firma electrónica de Confirma que en la actualidad es utilizada por 6075 empresas** Ambas, según detalla la ley de Firma Digital 25.506, son perfectamente válidas y permiten a las organizaciones tramitar una u otra, según la necesidad de emisión a distancia, trámites a realizar, duración deseada, y tecnología requerida, etcétera.

Pág 35



A diferencia de la obtención de la firma electrónica de BCR, que puede ser obtenida a distancia ya sea a través del envío de una solicitud legalizada por escribano y certificada por el Colegio de Escribanos correspondiente o habiendo cumplido con un proceso de validación de identidad con prueba de vida vía WhatsApp y transferencia bancaria; la obtención de la firma digital remota (FirmAr) es un trámite personal y presencial, en el cual se valida la identidad del interesado mediante la captura de sus datos biométricos (rostro y huellas dactilares).





 <b>FIRMA ELECTRÓNICA &amp; FIRMA DIGITAL</b>		
	Firma Electrónica BCR	Firma Digital Remota (FIRMAR)
		
Utilización de la firma	<p><u>En servicios BCR:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Contratos de compraventa, canje o consignación de granos (Confirma).</li> <li>- Firma de flujos de documentos (TopTrust).</li> </ul>	<p><u>En diversas organizaciones:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Notificaciones judiciales,</li> <li>- Trámites con entidades públicas</li> <li>- Recibos de sueldo</li> <li>- Gestiones de Colegios profesionales</li> <li>- Cualquier documento PDF.</li> </ul>
Validez	Ambas tienen la misma validez que la firma de puño y letra (Ley 25.506)	
Vigencia	1 año	4 años
Ubicación de la firma	Instalada en la PC o en la nube.	En la nube
Alta		Presencial.
Dónde se obtiene	<p>Desde dónde estés:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Solicitud certificada y legalizada.</li> <li>- Whatsapp con validación de ident.</li> </ul>	<p>En BCR (turno), y otros organismos a lo largo del país: <a href="http://firmar.gob.ar/RA/info">firmar.gob.ar/RA/info</a></p>
Validación de Identidad para la obtención	Escribano Público o validación biométrica con foto de DNI y video vía whatsapp. (ReNaPer)	Reconocimiento facial y Huellas dactilares (ReNaPer)
Eficacia jurídica	En caso de ser desconocida la firma electrónica, el firmante deberá demostrar y acreditar su validez.	En caso de ser desconocida la firma digital, corresponde a quién desconoce la firma demostrar la invalidez.

Desde el año 2001, la Argentina reconoce la eficacia jurídica del empleo de la firma electrónica y de la firma digital en las condiciones que establece la Ley N° 25506. En su artículo 3, señala que esta firma posee igual valor jurídico que la firma manuscrita.



La firma digital constituye un método criptográfico que asocia la identidad de una persona al mensaje, por lo que los documentos firmados digitalmente revisten de autoría e integridad. La autoría refiere a que la firma pertenece al titular, mientras que integridad refleja que cualquier modificación del documento desde el momento en que se efectuó una de las firmas puede ser detectada.

Quienes tramiten esta firma en la institución (o en cualquier otra autoridad de registro a lo largo del país) podrán utilizarla para múltiples trámites en diversas organizaciones, y podrán firmar digitalmente PDFs con el respaldo de que la firma fue emitida bajo la Autoridad Certificante Raíz de la República Argentina. **Algunos de los usos de la firma son:**

- Demandas, Cédulas y Escritos (Poder Judicial)
- Presentación de planos firmados en Organismos estatales (Arquitectos)
- Presentación de trabajos para legalizar y otros trámites (Profesionales de Ciencias Económicas)
- Otras presentaciones y trámites (diversos colegios profesionales)
- Contratos de alquiler y compraventa de inmuebles (corredores inmobiliarios)
- Firmar recibos de sueldo (Empresas y organizaciones)
- Firmas en peritajes de profesionales médicos y psicológicos.
- Firma de trámites en de Argentina (Personas localizadas en el exterior)
- Trámites en Uruguay y Chile ([Ver enlace](#))
- Cualquier PDF y documento digital que la persona desee firmar.

#### ¿Cómo solicitar un turno para realizar la firma digital?

Se puede solicitar un turno para emitir su firma digital de forma 100% online, ingresando a la siguiente web:

<https://bit.ly/FirmaDigitalBCR>

Los socios pueden tramitar su firma bonificada directamente contactándose con la oficina de Asociados.

#### Para más información, consultas y convenios para empresas:

- Mail: [ar@bcr.com.ar](mailto:ar@bcr.com.ar)
- Tel: 0800-999-3476 - Opción 2
- WhatsApp: +549 341 (15)2 175778 – Opción 2
- <https://www.bcr.com.ar/es/servicios/servicios-digitales/autoridad-de-registro-bcr>



# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		<i>Estimado</i>	<b>Prom.</b>	<i>Proyectado</i>
		<b>2022/23</b>	<b>5 años</b>	<b>2023/24</b>
Área Sembrada	Mha	5,9	6,5	5,4
Área Cosechada	Mha	5,0	6,0	5,2
Área Perdida	Mha	0,9	0,5	0,2
Rinde	t/ha	2,3	2,9	3,0
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2,9	2,3	3,6
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	11,5	18,0	15,6
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>14,4</b>	<b>20,3</b>	<b>19,2</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	Mt	6,8	6,9	6,9
Uso Industrial	Mt	6,1	6,0	6,0
Semilla y otros usos	Mt	0,7	0,9	0,9
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	4,0	10,7	10,0
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>10,8</b>	<b>17,6</b>	<b>16,9</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>3,6</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>
<i>Stock/Consumo</i>	(%)	33%	17%	14%

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

@BCRmercados



# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

			Prom. 5 años	2021/22	Estimado 2022/23
Área sembrada		Mill ha	6,78	8,65	7,92
Área cosechada		Mill ha	5,78	7,43	5,97
Sup. No cosechada		Mill ha	1,00	1,22	1,95
Rinde		qq/ha	78,68	68,8	53,6
<b>STOCK INICIAL</b>		Mill tn	<b>5,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>		Mill tn	<b>45,7</b>	<b>51,1</b>	<b>32,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>		Mill tn	<b>50,7</b>	<b>53,3</b>	<b>34,5</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>		Mill tn	<b>13,4</b>	<b>16,1</b>	<b>13,2</b>
Uso Industrial		Mill tn	3,6	4,4	4,4
Molienda seca		Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda		Mill tn	1,4	1,6	1,6
Otras Industrias		Mill tn	0,7	0,7	0,7
Etanol		Mill tn	1,4	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual		Mill tn	9,8	11,7	8,7
Producción animal y residual		Mill tn	9,6	11,5	8,5
Semillas		Mill tn	0,2	0,2	0,2
<b>EXPORTACIONES</b>		Mill tn	<b>32,6</b>	<b>34,7</b>	<b>20,0</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>		Mill tn	<b>45,9</b>	<b>50,8</b>	<b>33,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>		Mill tn	<b>4,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,3</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>		(%)	11%	5%	4%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados



# Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

	Prom. 5 años	Estimado 2021/22	Proyectado 2022/23
Área sembrada	17,63	16,11	15,97
Área cosechada	16,82	15,24	12,32
Sup. No cosechada	0,81	0,87	3,65
Rinde	29,01	27,7	16,2
<b>STOCK INICIAL</b>	7,0	8,0	7,3
<b>IMPORTACIONES</b>	4,6	4,6	10,8
<b>PRODUCCIÓN</b>	48,9	42,2	20,0
<b>OFERTA TOTAL</b>	<b>60,5</b>	<b>54,8</b>	<b>38,0</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	45,5	41,9	32,2
Crush	39,5	35,9	27,3
<i>Extr. por solvente</i>	38,4	34,7	26,0
Semilla, balanceados y otros	6,4	6,0	5,0
<b>EXPORTACIONES</b>	6,7	5,6	1,9
<b>DEMANDA TOTAL</b>	<b>52,1</b>	<b>47,5</b>	<b>34,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>	<b>8,3</b>	<b>7,3</b>	<b>3,8</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	15%	15%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados