

Economía

La agroindustria explica 3 de cada 10 pesos de Valor Agregado que genera Santa Fe

Federico Di Yenno – Bruno Ferrari - Emilce Terré

La agroindustria explica también el 70% del producto de bienes de Santa Fe. Las actividades que conforman su entramado económico tienen una importancia estratégica, equivalente a la de la minería, el petróleo o el turismo son para otras jurisdicciones.

ESTADÍSTICAS

Monitor de Commodities

Panel de Capitales

Termómetro Macro

Economía

Termómetro de indicadores económicos de Santa Fe

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Santa Fe presenta una gran recuperación de su economía en sintonía con los datos de actividad, industria y empleo, con la agroindustria como principal dinamizadora de los indicadores locales. Hay sectores, sin embargo, que aún se encuentran rezagados.

Economía

Mientras las exportaciones argentinas subieron un 42% en 2021, las de Santa Fe crecieron un 57%

Guido D'Angelo – Emilce Terré

Las exportaciones santafesinas anotan sus mayores valores en 10 años ¿Qué exporta Santa Fe? ¿A dónde se orienta el comercio exterior santafesino? Importancia de la provincia en las exportaciones nacionales.

Transporte

Infraestructura de transporte en Santa Fe: desarrollos claves para ganar competitividad

Desiré Sigauco – Alfredo Sesé – Julio Calzada

Gracias a su ubicación geográfica y sus recursos naturales, Santa Fe se ha desarrollado como la puerta al mundo de la agroindustria argentina. La inversión en infraestructura es decisiva para potenciar este rol de la provincia.

Economía

Año récord para la maquinaria agrícola santafesina: la producción más alta de los últimos 25 años

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré- Julio Calzada

En Santa Fe, la provincia líder del sector, la actividad tuvo un crecimiento del 25% en el último año, el nivel de empleo es el más alto en casi una década y las ventas en la provincia tuvieron 13 meses de crecimiento interanual consecutivo.

Economía

Estado de situación y desafíos del sector lácteo de Santa Fe

Alberto Lugones – Emilce Terré

El 2021 cerró con una leve disminución en la producción de leche, mientras que la participación sobre el nivel nacional fue la más baja en los últimos años. En 2022 se plantean desafíos productivos que pueden complicar los resultados del sector.



 Economía

La agroindustria explica 3 de cada 10 pesos de Valor Agregado que genera Santa Fe

Federico Di Yenno – Bruno Ferrari - Emilce Terré

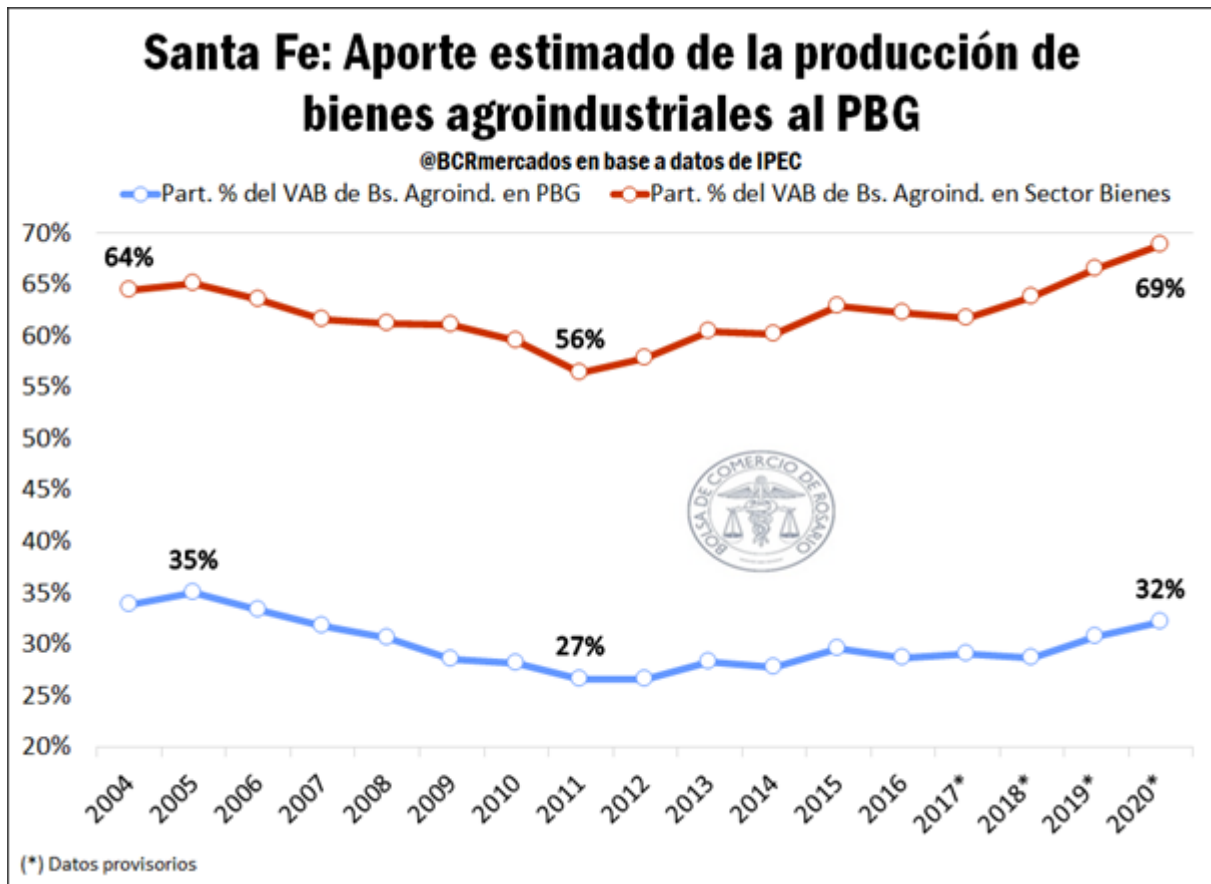
La agroindustria explica también el 70% del producto de bienes de Santa Fe. Las actividades que conforman su entramado económico tienen una importancia estratégica, equivalente a la de la minería, el petróleo o el turismo son para otras jurisdicciones.

La participación del Producto Bruto Geográfico (PBG) de la Provincia de Santa Fe, valuado a precios constantes, explicó en el año 2020 el 10,7% del Valor Agregado Bruto Nacional (VAB). El peso de la economía santafesina dentro de la economía nacional se incrementó casi un punto porcentual en los últimos 10 años, cuando en el año 2010 se registró una participación del 9,2%. La participación de la economía santafesina en el total nacional coincide con el crecimiento del sector agroindustrial dentro de la matriz productiva. El aumento de la participación de Santa Fe en 2020 se siguió dando porque la actividad de la provincia de Santa Fe, predominantemente agroindustrial, cayó menos en la época de pandemia.

El Sector Agroindustrial, que involucra tanto a los sectores que producen bienes primarios del agro como a las empresas que industrializan estas materias primas, tiene un peso preponderante en la economía santafesina. De hecho, el sector económico provincial que mayor participación representa dentro de la economía nacional es el de Agricultura, Ganadería, Silvicultura y Pesca, cuyo PBG concentra el 16,9% del producto total del país.

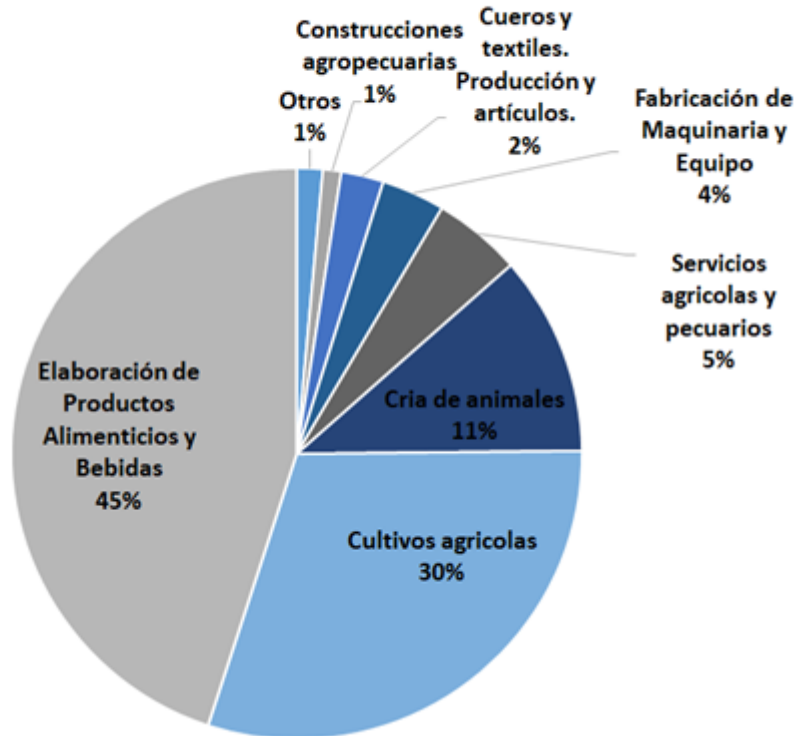
En total, el Sector Agroindustrial, concentró en 2020 el 32% del Producto Bruto que generó de Santa Fe; es decir, **\$3 de cada \$10 pesos de Valor Agregado que generó la provincia correspondieron a la actividad de las cadenas agroindustriales**. Si nos focalizamos solamente en el sector productor de bienes, y excluimos a los servicios de esta consideración, vemos que **el sector representó en 2020 el 69% del Valor Bruto de Producción de este, el valor más alto alcanzado en la serie analizada**. Esto indica que el sector es de suma importancia para Santa Fe si lo comparamos con otras economías regionales como por ejemplo la Minera y Petróleo en Neuquén (39 % sobre el PBG) o en San Juan (10,4 % sobre el total del PBG).





Es necesario aclarar que en este cálculo solo se considera a las empresas y personas cuya actividad atañe directamente a las actividades productivas de los sectores identificados; es decir, por ejemplo, un asesor contable que preste sus servicios exclusivamente a compañías del agro no estaría computado en este cálculo, sino que su actividad se considera del rubro Servicios Profesionales. Esto implica que el impacto real del sector es mucho más importante y transversal a toda la economía provincial.

Participación sobre cada actividad sobre el PBG del sector agroindustrial de la provincia de Santa Fe



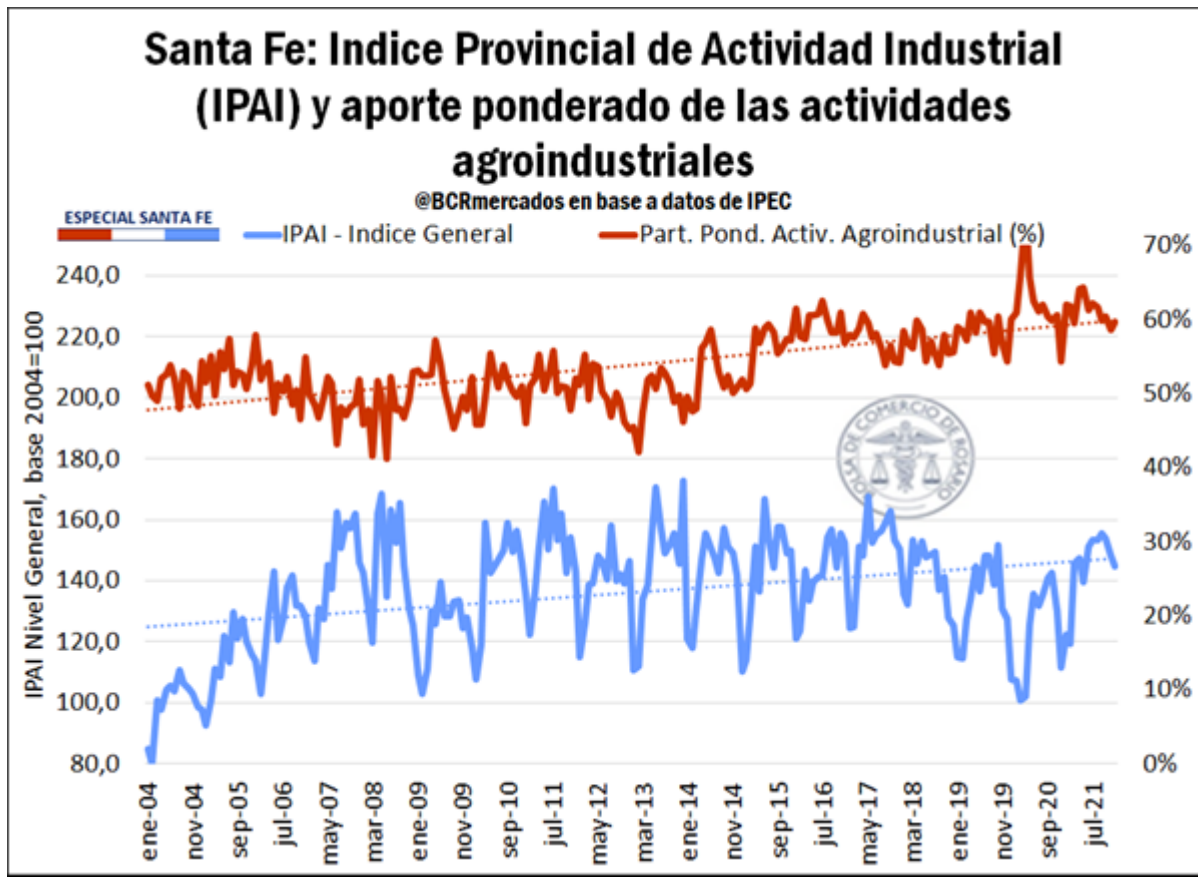
Fuente: BCR en base a datos de IPEC.

En términos de importancia relativa, el sector **Elaboración de Productos Alimenticios y Bebidas** es el de mayor peso dentro de las cadenas en términos de valor de producción, concentrando el 45% de Valor Agregado que producen las Cadenas Agroindustriales en Santa Fe, este es seguido por el sector **Cultivos Agrícolas** que concentran casi el 30% del mismo, con la **Cría de animales** representando algo más del 11%.

La Industria Agroalimentaria per se, exceptuando la originación de sus materias primas, concentró en el año de referencia el 54% del PBG del sector manufacturero. Si a eso le sumamos los demás sectores relacionados con las Agroindustrias (industrias del algodón, maquinarias agrícolas, industria del tabaco, madera, entre otras), se explica el 69% del sector productor de manufacturas de Santa Fe. Es decir, **\$2 de cada \$3 pesos en valor agregado que genera la industria santafesina corresponden a manufacturas de origen agropecuario.**

Evolución reciente de la actividad agroindustrial

Siguiendo los datos del Índice Provincial de Actividad Industrial (IPAI), podemos destacar una alta volatilidad en la actividad industrial en los últimos dos años. Vemos que la misma toca mínimos desde 2004 en el momento del confinamiento más férreo producto de la pandemia, allá por marzo y abril de 2020. En este momento, puede verse como sube fuertemente la participación del sector Agroindustrial sobre el sector industrial como un todo, alcanzando una participación cercana al 80%, producto de que la actividad de la industria alimenticia, principalmente, fue considerada como esencial y no paró su recorrido.



A medida que fueron alivianándose las restricciones, y la actividad fabril comenzó a recuperarse, la industria comenzó un contundente proceso de recuperación ya en la segunda mitad del último año. Sobre finales de 2020, podemos ver un punto de quiebre en el mes de diciembre, producto principalmente del efecto que tuvo sobre la actividad en recuperación el paro gremial que paralizó a la industria aceitera durante prácticamente todo el último mes del año. Ya en el primer mes de 2021, habiéndose solucionado el conflicto, el sector "Aceites y grasas de origen vegetal" presentó un crecimiento del 430% entre meses, arrastrando la actividad industrial de la provincia nuevamente a una tendencia alcista, tomando en cuenta que este sector es el de mayor participación en la composición de este índice ponderado.

Economía

Termómetro de indicadores económicos de Santa Fe

Bruno Ferrari – Emilce Terré

Santa Fe presenta una gran recuperación de su economía en sintonía con los datos de actividad, industria y empleo, con la agroindustria como principal dinamizadora de los indicadores locales. Hay sectores, sin embargo, que aún se encuentran rezagados.

Argentina viene recorriendo un sendero de importante recuperación económica tras la gran caída de actividad registrada en 2020, debido al advenimiento de la pandemia por COVID-19 y sus consecuentes impactos socioeconómicos en nuestra sociedad y el resto del mundo.

No obstante, a nivel de las distintas provincias y sectores económicos se destaca una recuperación heterogénea en términos generales. En este contexto, es de suma importancia evaluar el desempeño económico hacia el interior de las ramas de actividad de la provincia de Santa Fe para diagnosticar mejor la situación actual y evaluar sus perspectivas futuras. En el siguiente cuadro, se presenta un panel de indicadores líderes con dicho objetivo.

Indicadores	Santa Fe: Panel de indicadores económicos* ESPECIAL SANTA FE													Var % acum. 12 meses	
	Var % interanual														
	feb-21	mar-21	abr-21	may-21	jun-21	jul-21	ago-21	sep-21	oct-21	nov-21	dic-21	ene-22	feb-22	mar-22	
Actividad Económica (ISAE)	4,5	12,8	37,4	13,6	12,4	5,3	2,7	3,9	5,5	5,9	15,4	4,9			
Actividad industria (IPAI)	11,5	44,3	44,4	11,1	11,6	16,2	13,3	10,2	7,8	14,1	30,1				
Empleo privado formal provincial	-0,7	0,1	2,6	3,2	3,2	3,2	3,4	3,5	3,7	3,8	4,0	3,6			
Recaudación real IIBB	1,2	8,0	28,8	10,4	10,2	-3,5	0,0	0,3	10,6	4,9	15,1	6,2			7,0
Patentamiento de motos Okm	16,7	72,9	645,9	23,0	34,5	24,9	34,5	41,2	24,2	57,1	50,0	28,4	45,8	20,7	43,1
Patentamiento de autos Okm	17,4	108,1	712,1	-4,1	-8,3	-6,1	-6,0	-9,2	-27,7	-19,3	-11,0	-8,9	-3,1	1,3	-2,4
Patent. de maquinaria Okm	48,1	190,5	495,0	1,8	22,2	8,1	23,8	16,1	53,0	47,4	7,2	37,7	6,7	-33,3	22,0
Pernoctaciones turísticas	-49,5	-10,6	-	-	237,7	560,1	497,7	576,1	579,0	423,1	168,3	65,0			135,0
Ventas de	-7,1	-5,5	10,3	-0,7	2,5	0,3	-1,1	2,0	-0,4	-4,9	-0,9	-2,1			-0,9

supermercados	77,1	87,3	107,9	87,7	27,9	67,3	27,1	27,0	67,4	47,3	67,3	87,1			67,3
Permisos de edificación	-1,1	90,5	1085,9	85,0	109,6	30,7	43,6	71,8	-19,4	1,3	24,1	-26,2			39,9
Empresas constructoras en actividad	-6,9	-6,4	-5,5	28,2	7,9	4,4	3,5	5,0	5,1	5,1	5,0	4,6	4,9		
Despachos de cemento	26,6	83,2	207,3	33,8	16,9	2,3	11,0	4,3	-0,9	3,1	-2,7	-5,8	14,2		16,3
Consumo eléctrico GUMAs	12,1	43,0	78,3	27,0	20,0	15,0	12,9	22,4	9,1	2,0	14,0	-30,1	-24,8		11,5
Gas a Grandes Usuar. Ind.	15,8	27,3	50,1	39,6	37,6	15,2	18,9	34,9	5,6	14,6	53,6	-11,7			23,4
Exportaciones (en valor)	82,6	62,3	59,9	43,2	44,8	61,7	52,8	69,0	49,3	172,1	7,1	-17,1	3,8		42,4
Embarq. de granos y deriv.	0,0	-0,2	0,2	-0,2	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,2	0,5	1,1	-19,7	15,7		7,1
Camiones agro al GR	-5,6	-22,9	-3,7	-3,3	4,3	23,7	17,3	27,1	38,3	4,0	239,9	0,8	1,3	19,3	14,7
Producción de leche	-1,0	0,6	-0,7	-2,1	0,0	-1,5	-2,8	-0,3	2,9						2,1
Faena bovina	2,0	12,7	-5,6	-16,5	-12,0	-12,9	-4,9	-1,2	-11,7	-6,3	6,7	-0,4	8,0		-4,2
Faena porcina	14,2	33,0	15,5	16,9	5,1	5,8	8,8	9,6	1,1	9,1	6,8	-7,8	0,7		9,1
Faena aviar	7,1	15,8	-0,8	1,7	3,1	-7,3	14,9	4,3	-4,0	-1,8	0,9	-3,7	0,5		1,9
Industrialización de soja	8,1	25,0	17,9	9,3	19,5	15,0	4,6	11,5	13,5	-2,5	357,4	-25,7	-8,5		13,4
Industrialización de girasol	-15,8	29,4	30,1	-6,7	30,1	91,0	37,4	139,6	-40,9	-16,7	-	69,4	56,4		48,8
Industrialización de trigo	-9,2	3,8	-10,9	-8,3	-2,3	-5,5	-1,8	-1,8	-5,6	16,0	19,0	-3,6	7,8		-0,3
Producción de biodiesel	-12,8	-26,7	172,5	429,3	92,3	46,3	53,5	30,6	977,3	148,8	1166,4	1000,1	12,0		97,8
Producción de bioetanol	-82,3	-1,0	1112,5	-61,8	-76,2	-60,6	-50,5	-44,5	66,6	-	-	-57,9	124,0		-4,6

@BCRmercados en base a datos de CAFAM, DNRPA, Min. Economía de Santa Fe e IPEC, Min. de Producción de Santa Fe, INDEC, CAMMESA, ENARGAS, MAGyP, CECOJA, Sec. Energía de la Nación y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación.

*Datos actualizados al día 05/05/2021

(1) Var % acumulada enero-noviembre 2020 estimada en base a ISAE y datos de recaudación

(2) Datos de INDEC para la ciudad de Rosario, Santa Fe y Rafaela.

(3) Estimado en base a datos de Min. de Producción de Santa Fe y MAGyP

A continuación se presentan las conclusiones a las que se han arribado para el conjunto de indicadores analizados:



Actividad económica: El Indicador Sintético de Actividad Económica (ISAE) realizado por el Instituto Provincial de Estadísticas y Censos (IPEC), registró en diciembre de 2021 un incremento de nada menos que 15,4% en relación al mismo mes del año anterior, mientras que se comenzó el año con una suba interanual de 4,9% para el mes de enero de 2022.

Se destaca que en diciembre de 2020 se registró un paro portuario muy importante en el Gran Rosario, lo cual explica en parte el gran salto interanual de la actividad en el último mes de 2021. No obstante, en términos generales se vislumbra un gran dinamismo en la actividad económica provincial que viene creciendo en términos interanuales por 13 meses consecutivos y ubicándose el índice en enero de 2022 solo 3% por debajo del máximo histórico de la serie alcanzado en abril de 2018.

Actividad industrial: El Índice Provincial de Actividad Industrial (IPAI) publicado por el IPEC, presentó en los 12 meses de 2021 una fuerte recuperación en comparación a iguales períodos del año previo. Actualmente, el IPAI desestacionalizado se ubica cercano a máximos desde enero de 2018 dando cuenta de la fuerte recuperación que viene mostrando la industria en términos generales.

Al analizar los bloques industriales, los sectores más dinámicos en 2021 y que a su vez se encuentran por encima del nivel productivo de 2020 se identifican a maquinaria agrícola (↑25% acum. i.a.), productos de caucho, plástico y minerales no metálicos (↑19,9% acum. i.a.), manufacturas metalúrgicas (↑27,6% acum. i.a.) y aceites vegetales (↑20,3% acum. i.a.). Mientras que, otros sectores industriales aún se encuentran rezagados respecto a 2020 tales como el procesamiento de carnes, la industria textil y el sector de edición e impresión.

Evolución del empleo: La dinámica del empleo privado en la provincia de Santa Fe se encuentra en instancias de plena recuperación desde junio de 2020, tras casi dos años cayendo mes a mes la cantidad de trabajadores registrados en la actividad privada. A enero de 2022, se presentan 500.900 empleos privados a nivel provincial, implicando una inserción laboral de 25.600 trabajadores desde junio de 2020. A pesar ello, aún resta un camino por recorrer para superar los 511.928 puestos de trabajo privados alcanzados en diciembre de 2017.

Recaudación impositiva: El impuesto de mayor envergadura a nivel provincial es Ingresos Brutos, que en el año 2021 representó el 77% de la recaudación propia de Santa Fe. Al analizar su evolución en el último año, se observa un incremento real interanual de la recaudación entre los meses de febrero y diciembre. En términos acumulados, en el año 2021 se registra un aumento real de la recaudación por dicho impuesto del 6,8%, lo cual señala la mayor actividad productiva y facturación de las empresas respecto al período 2020. En términos nominales, se recaudó por dicho impuesto \$ 134.937 millones en 2021 frente a los \$84.264 millones del 2020, representando un aumento nominal del 60%.

Patentamiento de vehículos okm: La cantidad de patentamientos en la provincia de Santa Fe registra un desempeño dispar respecto a los distintos tipos de vehículos. Considerando datos acumulados de los últimos 12 meses hasta marzo de 2022, las motos son las que ostentan el mayor incremento interanual con una suba en las cantidades vendidas de 44%; mientras que las maquinarias, fundamentalmente vinculadas a la agroindustria, subieron un 22%. Por otro lado, en el caso de los autos se destaca un estancamiento en la cantidad de patentamientos desde mayo de 2021, aunque con un leve repunte hacia el último mes de marzo de 2022.

Turismo: La actividad turística fue uno de los sectores que más demoró en lograr una recuperación sostenida de su actividad en nuestro país, escenario que se replica en la provincia de Santa Fe. Siguiendo datos de pernoctaciones turísticas de la ciudad de Rosario, Santa Fe y Rafaela se comenzó a presentar un dinamismo importante recién a partir de abril de 2021. Al mes de enero de 2022 y considerando el período acumulado de los últimos 12 meses, se observa un aumento en dicho indicador de 135%, partiendo de la base que en 2020 se registraron niveles sumamente bajos o nulos de actividad. Al observar datos anuales, se arribó a 650.243 pernoctaciones turísticas en 2021, 333.819 en 2020 y 1.269.509





en 2019. Por lo cual, aún resta un sendero importante por recorrer para esta actividad tan golpeado por la pandemia y las restricciones a la circulación.

Supermercados: La encuesta de ventas de supermercados a precios constantes realizada por el IPEC para la provincia de Santa Fe, es un indicador clave del poder adquisitivo de la población en general. Tal como se observa en el monitor de indicadores, en el año 2021 no presenta una tendencia de aumento sostenido. En el último cuatrimestre entre octubre/2021 y enero/2022, se consolidan cuatro meses a la baja en las ventas en comparación a igual período del año previo. Mientras que en el acumulado de los últimos 12 meses se observa una merma real en las ventas de los supermercados de 0,9%. En este sentido, si bien los números de empleo privado están mejorando con el correr de los meses, la situación del salario real no muestra signos de un importante repunte.

Sector construcción: En cuanto a los permisos de edificación en metros cuadrados, en los primeros tres trimestres del año 2021 se registró un repunte importante en términos interanuales y con cierto desempeño dispar en los meses subsiguientes hasta el final del año. En términos acumulados, en 2021 se obtuvo un aumento de 39,9% en dicho indicador, lo cual brinda señales sobre el dinamismo que presenta la provincia en términos de inversión en el sector construcción. Asimismo, si se analiza la cantidad de empresas constructoras en actividad se observan incrementos interanuales consecutivos desde mayo de 2021 al último dato de febrero de 2022. Por último, en cuanto a los despachos de cemento se observa una tendencia similar al caso de los permisos de edificación, con cierto ralentizamiento en los últimos meses de 2021, pero alcanzando nuevamente dinamismo hacia febrero de 2022 con una suba interanual importante de 14,2%.

Utilización de energía en el sector industrial y comercial grande: El consumo eléctrico por parte de los Grandes Usuarios Mayores (GUMAS) vinculados a comercios e industrias grandes, mostró una fuerte recuperación durante 2021 siendo la disponibilidad de energía un elemento clave para motorizar el crecimiento. En cuanto al Gas Entregado a Grandes Usuarios Industriales santafesinos, se verifica una situación similar con un gran crecimiento en la demanda durante 2021.

No obstante, según los datos disponibles de 2022 se observan caídas interanuales notorias en la demanda o el abastecimiento de energía eléctrica y gas para las grandes industrias. Tal situación es un indicio poco alentador si el problema proviene de cuellos de botella en la oferta, ya que puede coartar la actual tendencia de crecimiento de la actividad en general.

Comercio exterior: En el plano de la inserción internacional de la economía santafesina, se vislumbra una gran impronta agroindustrial de sus exportaciones al representar más del 80% del valor exportado por dicha jurisdicción. El año 2021 se obtuvo un acelerado crecimiento de las exportaciones totales arribando a US\$ 17.765,1 millones, un 57,8% por encima del año 2020. Entre los grandes rubros, se observa una marcada recuperación en las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que aumentaron en US\$ 4.726,3 millones y explicaron el 72% de la suba registrada en las exportaciones totales a nivel provincial.

En materia de embarques de granos, harinas y aceites, para el año 2021 se observa una leve mejora en la dinámica de despachos al exterior principalmente desde mediados del año, con el ingreso de la cosecha tardía de maíz. Para el presente año 2022, la fuerte caída en los embarques hacia el mes de enero del 19,7% interanual se explica mayormente por los despachos por encima de lo normal de enero 2021, cuando post huelga portuaria (en diciembre 2020) la industria se puso al día con los embarques demorados. En el mes de febrero, en tanto, se observa una recuperación de 15,7% respecto a igual mes del año previo.

Por último, el arribo de camiones al Gran Rosario es un indicador clave de la actividad portuaria y las exportaciones. Si bien aún no se tienen datos oficiales de embarques para el mes de marzo, se presenta un comienzo de la campaña gruesa favorable, ya que en el tercer mes del año aumentó un 19,3% el arribo de camiones respecto a igual mes del año





2021. A pesar de ello, aún restan definiciones importantes en materia de los volúmenes productivos alcanzados, lo cuales serán determinantes de los movimientos de camiones, los embarques y el valor de las exportaciones provinciales.

Sector ganadero: La faena santafesina no viene presentando un desempeño homogéneo para los distintos mercados cárnicos. En lo que va de 2022, en el mes de enero se observa una caída interanual en la faena bovina del 0,4%, con el mercado porcino cayendo un 7,8% y en sector aviar un 3,7%, respectivamente. En el mes de febrero se observó una recuperación generalizada para los tres sectores, mientras que en términos acumulados para los últimos 12 meses el sector porcino fue el que más creció, al registrar una suba acumulada interanual de 9,1%, en tanto que el sector aviar sube apenas un 1,9% y el bovino continúa en baja el indicador de faena al anotar una merma de 4,2%.

Industrialización de los principales cultivos: La molienda de las principales oleaginosas santafesinas - soja y girasol - han aumentado un 13,4% y 48,8%, respectivamente, en el período acumulado de los últimos 12 meses hasta febrero de 2022. No obstante, en el caso de la soja se observan mermas en las industrializaciones en los dos primeros meses del año, lo cual no muestra un buen indicio para el sector ante una perspectiva de menor cosecha para el actual ciclo comercial y las menores posibilidades de importación de materia prima desde Paraguay, donde la sequía del verano diezmo la producción local.

Por último, en el caso del procesamiento del trigo se registraron magros resultados durante buena parte de 2021, lo cual se logró revertir hacia el mes de noviembre de 2021 cuando comenzó la cosecha del cereal en el norte argentino. Salvo por el traspie en la molienda hacia el mes de enero de 2022, se vienen presentando mejores niveles de industrialización en comparación con iguales períodos del año previo.

Producción de biocombustibles: En cuanto a la producción de renovables, el sector santafesino no encuentra un camino de desarrollo sostenido a pesar de la recuperación obtenida el último año 2021. En la provincia, la actividad se concentra en la producción de biodiesel el cual alcanzó un producto total de 1,4 Mt localmente, subiendo un 60% frente a las 0,89 Mt obtenidas en 2020. No obstante, aún la producción se encuentra muy por detrás de las 2,1 Mt alcanzadas el año 2017. Dicha situación, en un contexto donde en el año 2021 se cambió el esquema regulatorio con la aplicación de una baja en el mandato obligatorio de biodiesel en el mercado interno, está dificultando fuertemente la producción de una gran cantidad de empresas que ven limitada tanto su demanda doméstica como sus posibilidades de ingresar al mercado externo.





 Economía

Mientras las exportaciones argentinas subieron un 42% en 2021, las de Santa Fe crecieron un 57%

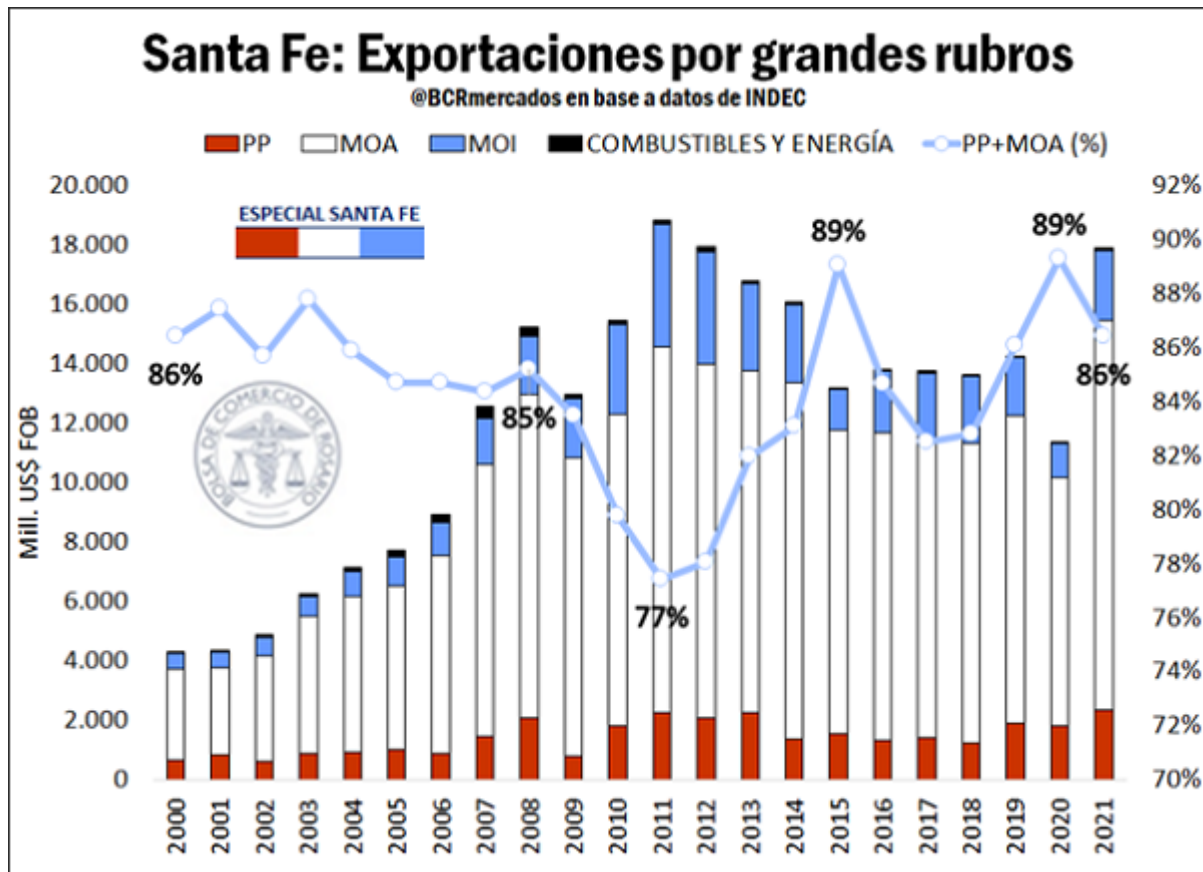
Guido D'Angelo – Emilce Terré

Las exportaciones santafesinas anotan sus mayores valores en 10 años ¿Qué exporta Santa Fe? ¿A dónde se orienta el comercio exterior santafesino? Importancia de la provincia en las exportaciones nacionales.

Las exportaciones nacionales treparon a más de US\$ 78.000 millones en 2021, mostrando un crecimiento del 42,3%. Esta suba se quedó por debajo del fuerte impulso del comercio exterior santafesino, que creció un 57,5% respecto al 2020. De esta manera, la provincia de Santa Fe muestra **sus mayores exportaciones en 10 años**, medidas en dólares corrientes. Con casi US\$ 18.000 millones exportados, Santa Fe se consolida como la segunda provincia que más bienes abastece al mundo, sólo por detrás de Buenos Aires.

Históricamente, cerca del 20% de las exportaciones nacionales se explican por la producción, el valor agregado y el trabajo de la provincia de Santa Fe. Sin embargo, al crecer la exportación santafesina por encima del total nacional, la participación de nuestra provincia en el total exportado pasa del 20,7% en 2020 al 23% en el 2021. En números redondos, **Santa Fe genera 1 de cada 4 dólares de las exportaciones nacionales.**





¿Qué exporta Santa Fe?

El sector agroindustrial tiene un fuerte peso en la canasta exportadora santafesina, así como lo tiene a nivel nacional. En este sentido, entre los rubros Productos Primarios (PP) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) se explican más del 86% de las exportaciones santafesinas del año pasado.

La fuerza exportadora de la provincia radica en su diverso y competitivo entramado productivo. Dentro del mismo se destaca el Gran Rosario como el [segundo nodo portuario agroexportador más importante del mundo](#). A lo largo y ancho de Santa Fe la producción agropecuaria se expande con una amplia diversidad de actividades, que encuentra en el Gran Rosario el nodo de procesamiento y embarque más importante del mundo.

El rol del agro se observa con más detalle en los principales productos de la canasta exportadora santafesina, entre los que se destaca el Complejo Soja. En total, los Complejos Agrícolas explican el **69% del valor exportado desde Santa Fe**, o 7 de cada 10 dólares exportados.

**Provincia de Santa Fe: principales productos exportados en 2021**

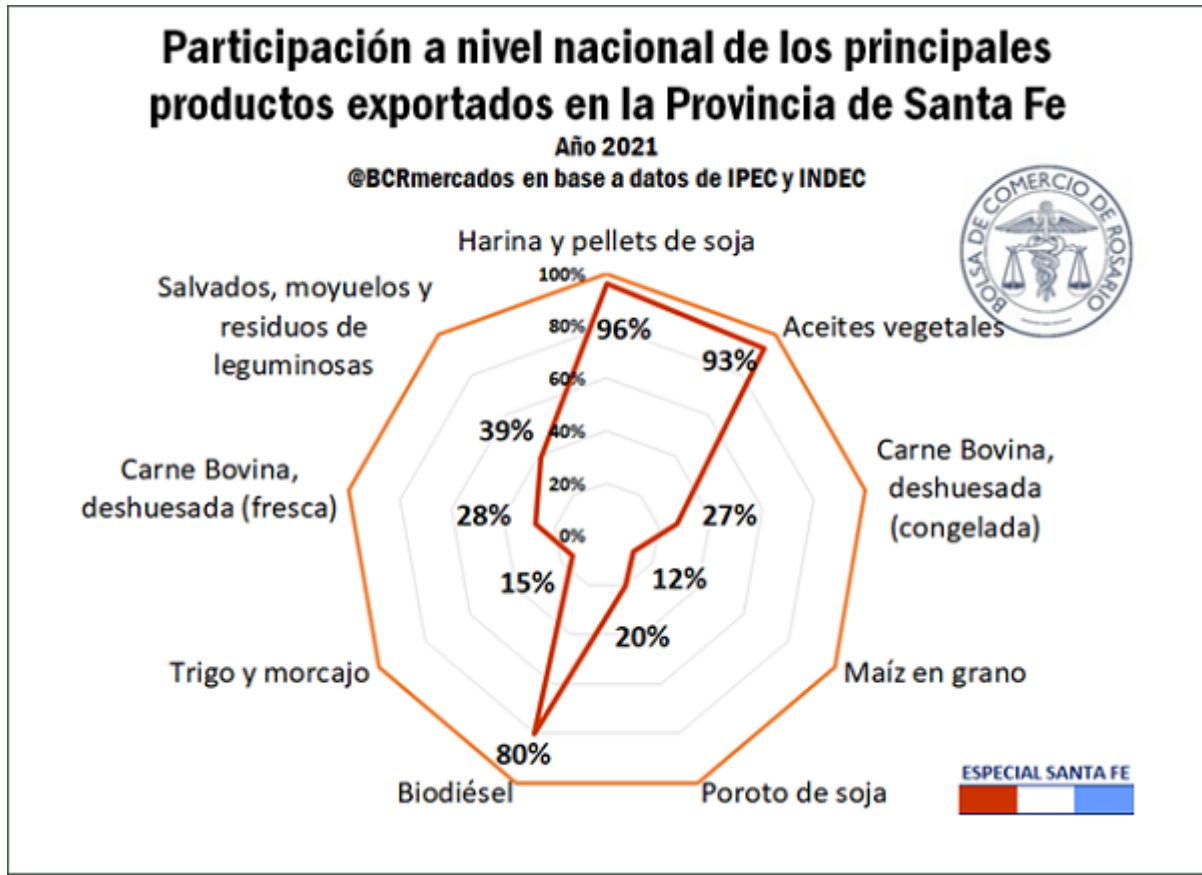
Producto	Sectores	Valor FOB US\$ millones	Var. % 2021 vs. 2020	% de las Export. Santa Fe
1 Harina y pellets de soja	Oleaginoso	6.755	56%	38%
2 Aceite de soja	Oleaginoso	4.003	95%	22%
3 Maíz en grano	Cerealero	1.067	40%	6%
4 Biodiésel	Oleaginoso	1.039	199%	6%
5 Porotos de soja	Oleaginoso	561	25%	3%
6 Carne bovina, deshuesada, congelada	Bovino	472	-15%	3%
7 Trigo y morcajo	Cerealero	471	5%	3%
8 Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	Bovino	209	31%	1%
9 Salvados, moyuelos y residuos de leguminosas	Oleaginoso	126	35%	1%
10 Cueros y pieles curtidors de bovino	Bovino	94	37%	1%
Total principales productos		14.796		17%
Total Exportaciones - Santa Fe		17.920		100%

*Pueden existir diferencias de redondeo según fuente de información.

@BCRmercados en base a datos de IPEC y INDEC

En Complejos Cárnicos, el despacho de carne bovina al exterior cayó con fuerza tanto en volúmenes como en valor, por la persistencia de limitaciones a las exportaciones de carne. Por ello, la carne bovina congelada queda relegada al sexto puesto de exportaciones de productos, cuando supo ostentar el cuarto hace apenas dos años. Mientras tanto, la reducción de los cortes obligatorios llevó a una fuerte caída del consumo interno de biodiésel, que se ha volcado con más fuerza a la exportación. No obstante, la capacidad ociosa del sector, que se [concentra fuertemente en Santa Fe](#), persiste en valores muy elevados.

Para medir su importancia a nivel nacional, prácticamente la totalidad de las exportaciones de harinas y aceites vegetales, mayoritariamente de soja, se industrializan y embarcan en Santa Fe. Es menester destacar **el rol del biodiésel, con más del 80% de las exportaciones de este biocombustible originadas en Santa Fe**. Asimismo, la provincia representa cerca de un tercio de las exportaciones argentinas de carne bovina. Su rol industrial no le impide a Santa Fe ser responsable de un quinto de las exportaciones nacionales de poroto de soja, y más del 12% del comercio de trigo y maíz.



¿A dónde van las exportaciones santafesinas?

La provincia de Santa Fe anota en el 2021 más de 144 destinos de exportación, sumando cuatro nuevos destinos respecto al 2020: Myanmar, Ruanda, Brunei y Haití. El grueso del comercio exterior de la provincia se distribuye en una amplia variedad de destinos, dentro de los que destacamos la Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN)¹ como principal bloque comprador de las exportaciones de Santa Fe.

Dentro de este bloque se destacan Vietnam y Malasia como importantes compradores de harina y pellets de soja. En un marco de creciente presión sobre las cuentas externas nacionales, profundizar el comercio con las naciones del Sudeste Asiático es una buena oportunidad, considerando que es en estos destinos donde se concentran los mayores superávits comerciales bilaterales del país.

Destinos de exportación de Santa Fe Bloques comerciales y principales socios

	2020	2021	Part. 2021	Crecimiento i.a.
ASEAN	2.190	3.310	18,5%	51,1%
UE	1.877	3.273	18,3%	74,4%
India	1.115	1.952	10,9%	75,0%
Mercosur	1.247	1.728	9,6%	38,6%
China	1.100	1.389	7,7%	26,2%
Medio Oriente	891	1.296	7,2%	45,4%
Magreb	803	1.195	6,7%	48,8%
Chile	448	710	4,0%	58,5%
TLCAN (ex NAFTA)	350	523	2,9%	49,6%
Resto	1.381	2.544	14,2%	
Total general	11.402	17.920		57,2%

@BCRmercados en base a IPEC

Luego de ostentar el primer lugar en 2019, la Unión Europea queda segunda en el podio de exportaciones santafesinas, de la mano de un menor crecimiento del comercio respecto a los países del ASEAN y la salida del Reino Unido del bloque europeo. Los Países Bajos son los principales socios europeos de Santa Fe, compradores del grueso del biodiesel que exporta la provincia.

Sin embargo, si tuviéramos que definir quién es el principal socio comercial de Santa Fe a nivel país, la India obtendría el primer lugar cómodamente. La Argentina también se enmarca con [oportunidades](#) y [amenazas](#) en este importante destino, que concentra gran parte de las exportaciones de aceite de soja. Por su parte, el comercio con China se compone fundamentalmente de carne bovina y poroto de soja. Finalmente, hacia Brasil se destina un importante volumen de las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) de Santa Fe, además de gran parte de las exportaciones de trigo de Santa Fe.

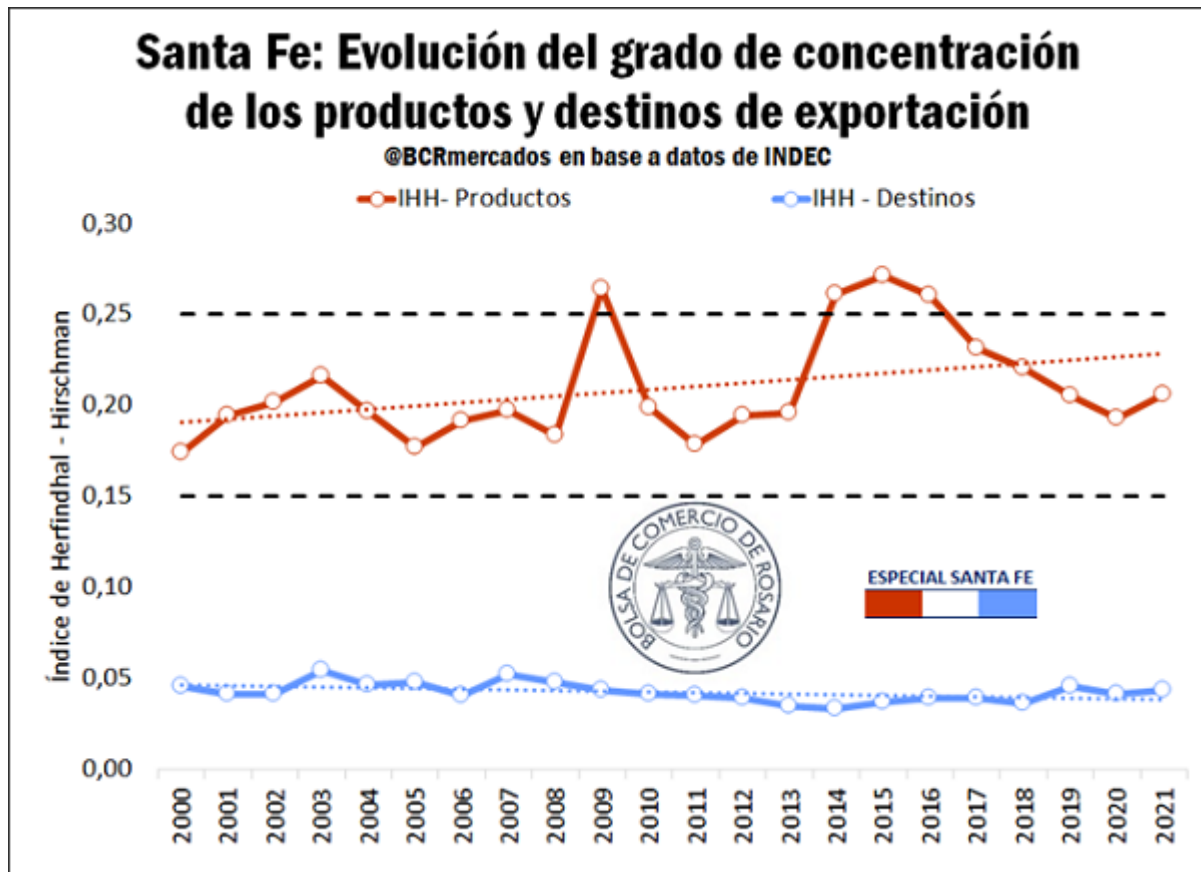
Destinos de exportación de Santa Fe Por país

	2020	2021	Part. 2021	Crecimiento i.a.
India	1.115	1.952	10,9%	75,0%
China	1.100	1.389	7,7%	26,2%
Brasil	920	1.222	6,8%	32,8%
Países Bajos	487	1.220	6,8%	150,5%
Vietnam	929	1.217	6,8%	30,9%
Indonesia	504	867	4,8%	71,8%
Chile	448	710	4,0%	58,5%
España	282	637	3,6%	125,7%
Malasia	340	477	2,7%	40,2%
Perú	347	468	2,6%	34,6%
Resto	4.928	7.764	43,3%	
Total general	11.402	17.920		57,2%

@BCRmercados en base a IPEC

Para analizar el nivel de concentración de las exportaciones santafesinas, resulta de interés continuar el análisis comenzado [en otra edición de este Informativo Semanal](#), tomando el Índice de Herfindhal-Hirschmann (IHH). Con éste podemos medir los grados de concentración tanto de los destinos, así como de los productos que exporta la provincia de Santa Fe².

El IHH toma el valor 1 como máximo si un destino o un producto abarcan la totalidad de las exportaciones. Tomando nuevamente consideraciones del Departamento de Defensa de Estados Unidos y de la Comisión Federal de Comercio, se establece que un valor menor a 0,15 da cuenta de una estructura de exportación "diversificada". Si el IHH se ubicara entre 0,15 y 0,25 la estructura de comercio exterior se mostraría "moderadamente concentrada". Finalmente, por encima de 0,25 se supone una estructura de exportaciones "altamente concentrada".



A nivel provincial, en 2021 se revirtió la tendencia bajista en el IHH de productos de los últimos seis años, mostrando un repunte de la concentración de los principales productos en la exportación santafesina. Las alzas de volúmenes y precios fueron más fuertes para los principales productos del comercio exterior de Santa Fe, con los complejos Soja y Maíz creciendo por encima de los complejos Carne Bovina y Trigo, lo que explica parte de la concentración creciente.

No obstante, cómo se ha detallado, los más de 140 destinos de exportación de Santa Fe le permiten ostentar un IHH en torno a 0,05, mostrando una fuerte diversificación de los destinos, consolidando las potencialidades de la provincia aún con potenciales shocks externos en el comercio bilateral.

Las buenas perspectivas productivas y de inserción internacional de Santa Fe permiten augurar un buen 2022 de cara a potenciales récords exportadores a nivel nacional. No caben dudas que la provincia es uno de los motores productivos y exportadores de mayor peso para la Argentina.

¹ Referencias de bloques comerciales:

[1] **Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN):** Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Malasia, Myanmar, Singapur, Tailandia y Viet Nam.

[2] **Unión Europea (UE):** Alemania, Austria, Bélgica, Bulgaria, Chipre, Croacia, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, España (incluye Islas Canarias), Estonia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, Rumania y Suecia.



[3] **Mercado Común del Sur (Mercosur):** Argentina, Brasil, Paraguay, Uruguay, Venezuela (suspendida temporariamente), y zonas francas de Brasil y Uruguay.

[4] **Medio Oriente:** Arabia Saudita, Bahrein, Emiratos Árabes Unidos, Irán, Iraq, Israel, Jordania, Kuwait, Líbano, Omán, Qatar, Yemen, Siria y Palestina.

[5] **Magreb:** Argelia, Libia, Marruecos, Mauritania, Egipto y Túnez.

[6] **Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), sin países del Mercosur:** Bolivia, Colombia, Cuba, Ecuador, Perú y zonas francas.

[7] **Tratado entre México, Estados Unidos y Canadá, ex Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TMEC, ex NAFTA):** Canadá, Estados Unidos (incluye Puerto Rico y territorios vinculados en América y Oceanía) y México.

² Amerita destacar que una porción creciente de las exportaciones santafesinas es registrada dentro del secreto estadístico, lo que impide una desagregación más clara del nivel de concentración de productos y destinos de comercio exterior. Consecuentemente, oscilaciones en la incorporación de exportaciones en el secreto estadístico pueden afectar la medición del IHH.



 Transporte

Infraestructura de transporte en Santa Fe: desarrollos claves para ganar competitividad

Desiré Sigaudó – Alfredo Sesé – Julio Calzada

Gracias a su ubicación geográfica y sus recursos naturales, Santa Fe se ha desarrollado como la puerta al mundo de la agroindustria argentina. La inversión en infraestructura es decisiva para potenciar este rol de la provincia.

Santa Fe es la 10° provincia en términos de superficie en Argentina. Con 133.007 km², su área representa poco menos del 5% del territorio nacional. En su eje norte-sur, esta provincia cuyos límites dibujan una bota, tiene una longitud de 720 km que la convierte en una de las provincias más largas del país (junto con la provincia de Buenos Aires y Santa Cruz). Esta característica, naturalmente, conlleva una importante riqueza en variedad de suelos y climas, a la vez que plantea un gran desafío logístico para unir los puntos más distantes dentro de su territorio.

Delimitando su territorio al este, Santa Fe tiene al caudaloso Río Paraná que le ha permitido potenciar muchas actividades económicas, sirviendo a su vez como un medio de transporte natural para las mercaderías del norte y una salida óptima a los mercados externos, desde los puertos del sur de la provincia. Cabe destacar, que el nodo portuario del Gran Rosario ocupa el segundo lugar entre los centros portuarios que mayor volumen de granos, subproductos y aceites despachan en el mundo.

La infraestructura de transporte surge entonces como una variable decisiva para el desarrollo de Santa Fe, así como también de la agroindustria, el sector económico más dinámico de Argentina. La provincia debe potenciar su conexión multimodal no sólo para dotar de mayor eficiencia al transporte interno, sino también para servir a su pujante puerto e industria, transportando mercadería originada en otras provincias.

En otras palabras, la inversión en infraestructura debe acompañar al crecimiento productivo santafesino y al espectacular despegue de sus exportaciones, que en los últimos 20 años se triplicaron en valor.

A continuación, se analizan algunas de las necesidades y oportunidades más críticas para la infraestructura y logística del transporte de cargas.

1. Infraestructura en rutas, caminos y accesos viales a puertos

Es menester aumentar la capacidad y mejorar el nivel de servicio de las autopistas, rutas nacionales y provinciales, para mejorar la seguridad vial, cuidar el medio ambiente y aumentar la eficiencia del transporte por camión, que continúa siendo el medio más utilizado. Adquiere gran importancia, a su vez, el estado de los caminos rurales y los accesos viales a las industrias y terminales portuarias de la provincia.



La **Ruta Nacional N°11** es la columna vertebral del territorio santafesino, la que sostiene el flujo vial en el eje norte-sur, sobre el este de su territorio. Su importancia excede la conexión interna de la provincia, ya que sirve en gran medida al transporte desde las provincias del NEA y parte de las provincias del NOA. La RN11 es, por otra parte, la única comunicación con Asunción del Paraguay, y presenta actualmente un gran deterioro de la cinta asfáltica en toda su traza. Dada su importancia estratégica es imperiosa su transformación en autopista, autovía, o al menos en ruta segura por el importante caudal de tráfico que concentra.

También en dirección norte-sur, la **Ruta Nacional N° 95** es el único corredor en este sentido para el noroeste de Santa Fe, sirviendo también a la zona agrícola más productiva del Chaco. La RN95 se encuentra íntegramente asfaltada, sin embargo, presenta un importante estado de deterioro en toda su extensión.

En dirección oeste-este, en el extremo norte de la provincia, se abre la **Ruta Provincial N° 30**, con escasos kilómetros pavimentados. Esta ruta es la vía de comunicación transversal que permite vincular una extensa región de las provincias de Santa Fe, Chaco, Santiago del Estero y gran parte del NEA y NOA. Su desarrollo daría la posibilidad de incrementar la actividad con infraestructura necesaria a Puerto Ocampo y a toda la zona del norte de la provincia. Esta ruta se convertiría en el motor del tránsito de la producción regional, cuya pavimentación permitiría la integración de comunidades hoy aisladas que tienen una importante producción agropecuaria y permitiría abaratar costos en el transporte, además de descongestionar las rutas de orientación norte-sur que confluyen, fundamentalmente, en los grandes centros urbanos y portuarios como Rosario y Buenos Aires.

En misma orientación, la **Ruta Nacional N°98** es una vía transversal fundamental para la provincia, uniendo Tostado, Vera y Reconquista con 147 km asfaltados pero que periódicamente presenta importantes deterioros en su carpeta asfáltica. Es importante mencionar que ésta es la única ruta que une transversalmente los tres departamentos del norte santafesino. Un área geográfica de casi 50.000 km² dispone de una sola ruta que une el Este y Oeste del norte provincial. A través de esta ruta, además, se conectan las zonas productoras de cereales (Este de Santiago del Estero, Norte de Santa Fe y Suroeste de Chaco) con Puerto Reconquista y las industrias de la zona, y la Ruta 11, una de las principales vías de acceso al complejo industrial oleaginoso de Rosario.

En el sur, es necesario aumentar de la capacidad (conversión en autopistas) de las **rutas nacionales N°33, N°34 y A 012**; sumando terceros carriles en algunos tramos de las **Autopistas Buenos Aires-Rosario y Rosario-Córdoba**, que sirvan a mejorar el flujo de camiones hacia el nodo portuario del Gran Rosario.

Particularmente en esta área clave, no solo para la economía santafesina sino para la de todo el país, es preciso mejorar y ampliar la capacidad de los **caminos de acceso a plantas y puertos del Complejo Industrial Oleaginoso del Gran Rosario**, obras solicitadas por la Bolsa de Comercio de Rosario.

2. Infraestructura del trazado ferroviario y accesos a puertos

En un contexto de cambios en la reglamentación y administración de las líneas ferroviarias en Argentina, la visión que predomine debe ser la de impulsar una mayor competencia inter e intramodal. Y con este objetivo, definir los parámetros y valores que servirán de base para la fijación de tarifas y/o cánones de uso de las diversas infraestructuras.

Al territorio santafesino confluyen tres líneas férreas: **F.C. Belgrano y F.C. San Martín, de operación estatal, y el Nuevo Central Argentino S.A. (NCA)** en concesión privada.

En el norte de la provincia, se trabaja en la rehabilitación del **ramal F del F.C. Belgrano** para conectar las localidades desde Santa Fe con Resistencia y Puerto Barranqueras. Restituir el funcionamiento de este ramal que supo ser el motor





del desarrollo de esta zona, no solo contribuirá a la comunicación y la permanencia de estas poblaciones, sino que también abaratará los costos del transporte tanto de personas como de productos.

En el sur, se requiere una optimización de los **accesos ferroviarios a los puertos al sur del Área Metropolitana de Rosario – Empalmes Alvear, Piñero y Álvarez**. Además, es menester gestionar la adecuación de la propuesta del acceso de la trocha ancha ferroviaria a la zona de Timbúes a las reales necesidades y características de esta zona.

3. Cuenca La Picasa: obras en beneficio del transporte vial y ferroviario

El departamento General López, en el extremo sur de la provincia de Santa Fe, contiene el 38% de la cuenca La Picasa que históricamente ha representado un continuo desafío para esta región. El saneamiento de la laguna La Picasa es necesario detener el avance de las aguas, que en repetidas ocasiones ha golpeado duramente a la producción de una región con suelos excepcionalmente productivos. Además, el corredor bioceánico Buenos Aires - Valparaíso tiene paso por esta zona, por lo que el desborde de la laguna redundará en un escollo para la integración regional. En los últimos 5 años, el tránsito de la **Ruta Nacional N°7** estuvo más de dos años interrumpido.

A nivel ferroviario, el **F.C. San Martín** atraviesa la laguna en su recorrido oeste-este, y cabe destacar que si las vías se encuentran anegadas el tren debe recorrer 333 kilómetros adicionales para evitar La Picasa. Esto afecta una sustancial porción de la logística nacional, considerando que más de 5,2 millones de toneladas de bienes fueron trasladados por esta línea en 2021.

4. Infraestructura para el transporte fluvial: concesión del dragado y balizamiento de la Vía Navegable Troncal del Río Paraná

Un dragado y balizamiento eficiente, que incorpore tecnología y mejore las condiciones de navegabilidad, asegurando el respeto de los requisitos medioambientales, permite optimizar la logística de las exportaciones argentinas y reducir el costo del flete mediante el transporte en buques modernos de mayores dimensiones y calado. Una buena y fluida navegación resulta esencial para el afianzamiento del país, y los puertos santafesinos, como exportadores confiables.

El Decreto N° 949/20 facultó al Ministerio de Transporte de la Nación a efectuar el llamado y adjudicación de la Licitación Pública Nacional e Internacional, por el régimen de concesión de obra pública por peaje, para las tareas de dragado y balizamiento de la vía navegable troncal, comprendida entre el kilómetro 1238 del Río Paraná, punto denominado Confluencia, hasta la Zona de Aguas Profundas Naturales, en el Río de la Plata exterior, hasta la altura del kilómetro 239,1 del canal Punta Indio, a riesgo empresario y sin aval del Estado.

El 30 de abril de 2021 venció la concesión del dragado y balizamiento de la vía navegable troncal, cuyo concesionario era la firma Hidrovía S.A. El Estado Nacional instruyó a Hidrovía SA a seguir prestando el servicio hasta el 10 de setiembre de 2021. A partir del 11 de setiembre de 2021, el nuevo concesionario designado es la Administración General de Puertos (AGP), quien ha contratado de manera directa por un tiempo limitado a las firmas Compañía Sudamericana de Dragados (del grupo Jan De Nul) y EMEPA, para que actúen como contratistas del dragado y balizamiento, respectivamente, de la VNT.

La licitación definitiva y su adjudicación debe ser ejecutada por el Ente Nacional de Control y Gestión de la Vía Navegable (en adelante ENCyGVN), como ente descentralizado en la órbita del Ministerio de Transporte, según lo establecido por el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 556/2021, de fecha 24 de agosto de 2021.





Hace unos años, un conjunto de entidades y empresas del sector privado, entre ellas la BCR, consideró que era necesario elaborar un "Estudio de Factibilidad Técnico – Económica para el próximo periodo de concesión". Dicho estudio fue puesto a disposición del Gobierno Nacional y los interesados con el propósito de colaborar con el llamado a licitación de una nueva concesión de las tareas de dragado y señalización de la Vía Navegable Troncal del Río Paraná, cuyo contrato de Concesión venció en el año 2021.

La Bolsa de Comercio de Rosario ha solicitado al Gobierno Nacional la definición de un cronograma realista del proceso de licitación y asegurar la adjudicación de la concesión de dragado y balizamiento de la vía navegable troncal del Río Paraná en el segundo semestre de 2022. Por otra parte, la BCR efectúa el seguimiento de las acciones que está llevando a cabo la AGP en su rol de concesionario de la VNT. Cuando se lance la "licitación larga" por parte del Ente Nacional de Control y Gestión de la Vía Navegable, nuestra entidad procederá a realizar el seguimiento de dicho proceso.





Economía

Año récord para la maquinaria agrícola santafesina: la producción más alta de los últimos 25 años

Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré- Julio Calzada

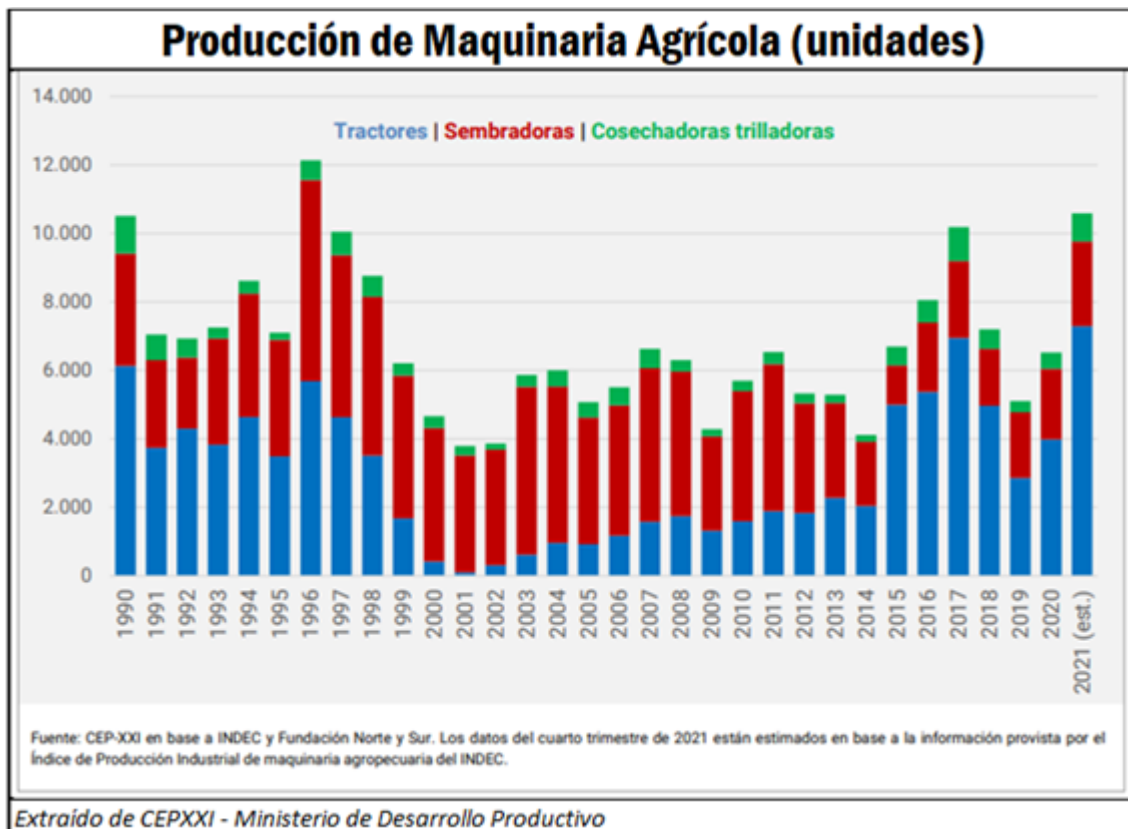
En Santa Fe, la provincia líder del sector, la actividad tuvo un crecimiento del 25% en el último año, el nivel de empleo es el más alto en casi una década y las ventas en la provincia tuvieron 13 meses de crecimiento interanual consecutivo.

En el último año, el sector de maquinaria agrícola exhibió un notable desempeño. Con más de 10.000 unidades producidas (entre tractores, sembradoras y cosechadoras), la producción de este sector fue la más alta desde 1996, superando el volumen alcanzado en 2017, que hasta ahora ostentaba el mejor registro del nuevo milenio. La mejora en la rentabilidad del agro producto de la suba de los precios internacionales de los principales *commodities*, explican parte de esta suba.

Nota N°1: A nivel nacional el sector registró un crecimiento del 51% respecto del año anterior

Además, de acuerdo con el Índice de Producción Industrial Manufacturero del INDEC, a nivel nacional el sector registró un crecimiento acumulado del 51,5 % en el año respecto del 2020, superando el desempeño del rubro Maquinaria y equipo (que engloba a esta y otras actividades productivas), así como también al Nivel General del índice. Es decir, el sector tuvo un mejor desempeño que el resto de las actividades, y fue uno de los que con mayor dinamismo traccionó al resto de la economía.





Nota N°2: Santa Fe es la provincia líder y en ella se localiza el 44% de todas las empresas fabricantes de maquinaria agrícola

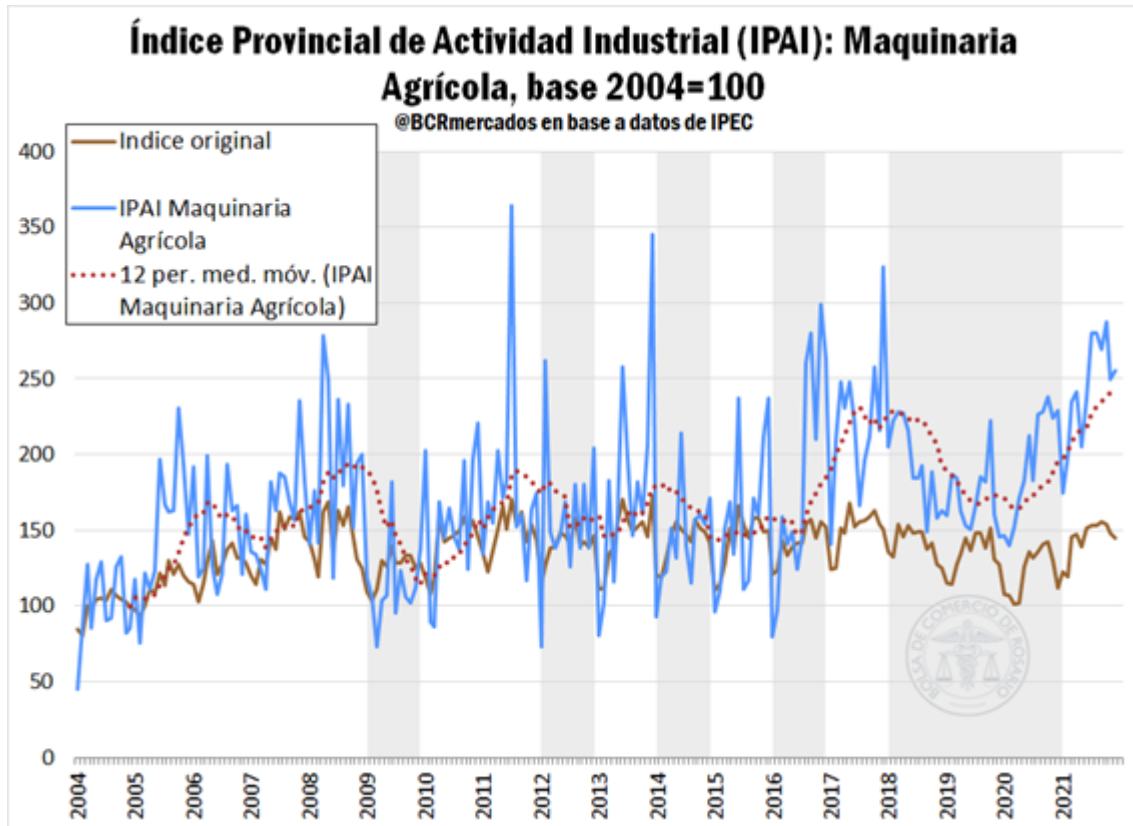
Este buen desempeño sectorial tiene una particular implicancia para la economía provincial. De acuerdo con datos de IERAL (2021), se encuentran radicadas en Santa Fe 533 empresas fabricantes de maquinaria agrícola y agropartes, lo que representa el 44% de las empresas totales del país y la convierte en la provincia líder del sector (Córdoba posee 398 empresas – 33% del total – y Buenos Aires 162 fabricantes – 14% del total).

No conforme con ello, el sector además tiene un fuerte arraigo territorial. Según el mencionado trabajo, 17 de los 19 departamentos de la provincia poseen producción de maquinaria agrícola, aunque la mayor parte se concentra en el sur santafesino. De hecho, las localidades de Armstrong y Las Parejas, ubicadas ambas en el departamento Belgrano, lideran el ranking de localidades con mayor número de empresas en la provincia con 74 y 73 plantas cada una.

Nota N°3: El sector en la provincia creció un 25% en el último año, superando el crecimiento del resto de los sectores industriales

Así, dada la gran relevancia que posee el sector en la economía santafesina, el buen desempeño en el último año a nivel nacional tuvo su correlato ampliado en la provincia. Si observamos el rubro **Maquinaria Agrícola** del Índice Provincial de Actividad Industrial que elabora el IPEC, podemos apreciar que luego de la caída causada por la pandemia, a partir de abril 2020 se inicia un claro sendero de expansión del sector, que continúa hasta la actualidad.

Además, cuando comparamos la evolución del sector con el **Nivel General** del índice (línea marrón del gráfico), se observa que el rubro Maquinaria Agrícola tuvo un desempeño superior al resto de las actividades productivas. De hecho, la variación interanual acumulada del índice general arroja un crecimiento del 18% en el último año en la provincia, mientras que el sector de maquinaria para el agro en particular indica un acumulado interanual del 25%.

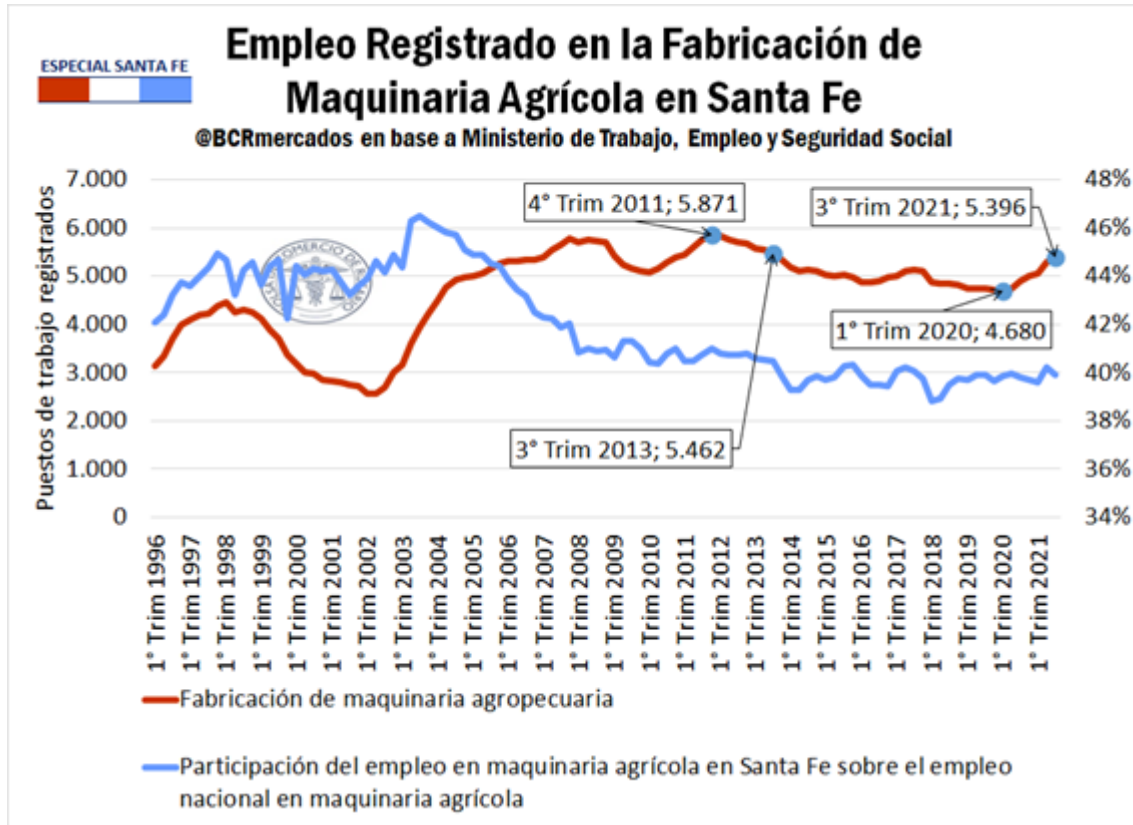


Nota N°4: Este crecimiento tiene su correlato en la generación de empleo: creció un 15% desde el piso de la pandemia y es el más elevado desde el 3er trimestre del 2013

Estos números de actividad se condicen con lo ocurrido con la generación de empleo en el sector. Tomando los datos de Empleo Privado Registrado por provincia del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social de la Nación, el total de puestos privados en el 3er trimestre del 2021 (último dato disponible) obtenemos que el sector tenía empleados directamente a 5.396 personas en ese período, es decir un 15% más que el piso marcado registrado en el 1er trimestre del 2020 en plena crisis del COVID-19. Además, según estos datos, en el 3er trimestre del 2021 había empleados en el sector el mayor número de personas desde el 3er trimestre del 2013, lo que marca el gran momento por el que atraviesa el rubro.

Por otra parte, también resulta interesante marcar que, según los datos del ministerio, la fabricación de maquinaria agrícola tenía empleadas un total de 13.516 personas en el 3er trimestre del último año, por lo que Santa Fe representa el 40% del empleo total en el rubro, lo cual condice con el número de empresas que se encuentran localizadas en la provincia (el mencionado 44% del total).

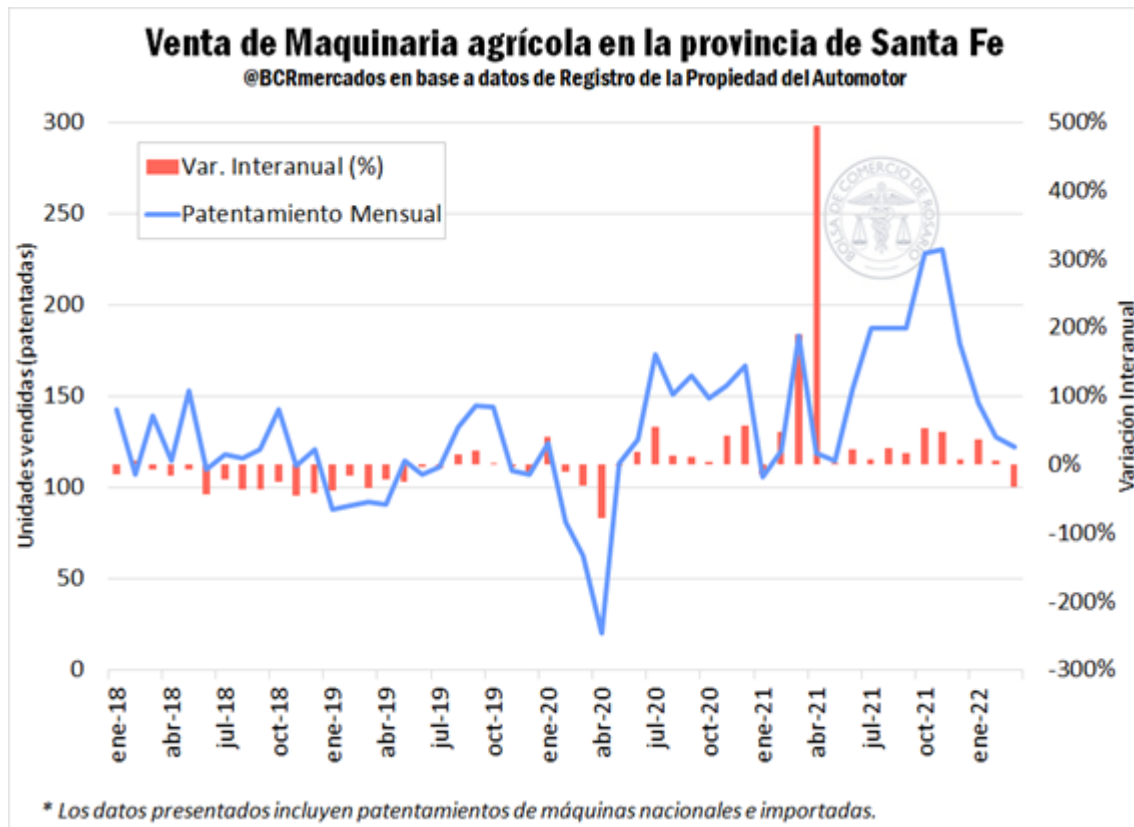
Además, cabe recalcar que este es sólo el empleo privado registrado, por lo que no está contemplado ni el empleo no asalariado ni el asalariado no registrado, por lo que es altamente probable que el empleo total asociado al rubro sea un número superior.



Nota N°5: Las ventas de maquinaria en la provincia acumularon 13 meses consecutivos de crecimiento interanual. Además, las exportaciones provinciales de maquinaria tuvieron su mejor año desde 2014

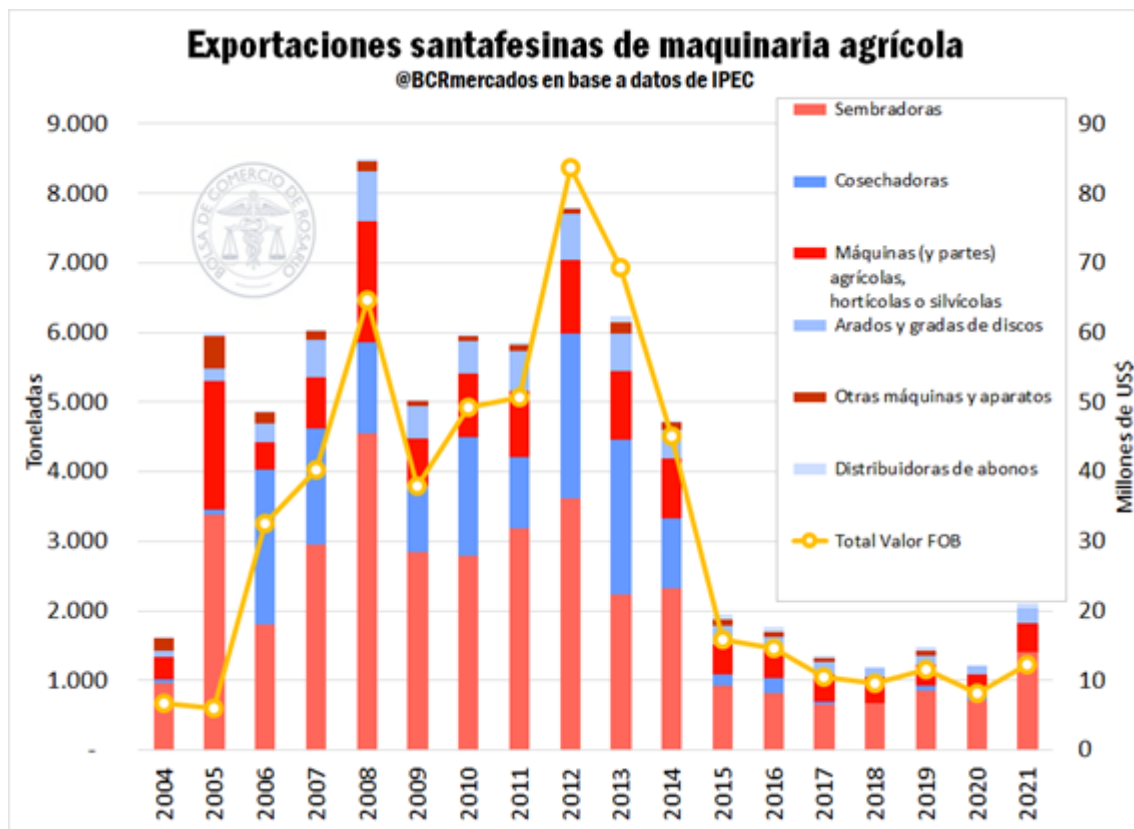
Esta reactivación que se observa desde la salida de la pandemia viene impulsada fundamentalmente por una sólida demanda interna. El contexto de alta brecha cambiaria, suba de precios de *commodities* agrícolas, tasas de interés bajas en términos reales (junto con programas de financiamiento para el agro impulsados por los gobiernos de los distintos estamentos del Estado) ha resultado propicio para fomentar la capitalización de los productores en capital de trabajo, que permita mejorar la productividad en las próximas campañas.

Acorde con esto, los datos de ventas de maquinaria agrícola en la provincia (que también incluyen maquinaria importada) exhiben un incremento interanual en las unidades vendidas en prácticamente todos los meses del último año (la única excepción fue el mes de enero 2021), que se extendió incluso hasta comienzos del año que corre. Asimismo, en términos absolutos, en noviembre del año último se alcanzó un total de 230 patentamientos de maquinaria, lo que representa un máximo desde al menos enero de 2016. No obstante, esta tendencia se cortó en el mes de marzo, cuando se registró la primera caída interanual en las ventas de maquinaria en 15 meses.



De todas maneras, cabe mencionar que, a pesar de que el principal destino de la producción es el mercado interno, en el último año también se observó una marcada recuperación en las exportaciones provinciales de maquinaria agrícola.

De acuerdo con datos del IPEC, en el 2021 se exportaron más de 2.100 tn de maquinaria agrícola santafesina. Esto representa un incremento del 73% respecto del año anterior y lo convierte en el mayor volumen exportado desde el 2014. Además, medido en valor, las exportaciones alcanzaron más de US\$ 12 millones, un récord desde el 2016. De todas maneras, tal como queda claro observando el gráfico, los datos aún se ubican por debajo de lo ocurrido en años anteriores.



De cara a los próximos meses, las condiciones están dadas para que los productores agrícolas continúen invirtiendo en maquinarias, con una mayor posibilidad de compra de aquellas de origen nacional. La capitalización en el negocio sigue siendo una de las mejores alternativas financieras en el contexto económico actual para muchos de los productores agropecuarios de la provincia.



Economía

Estado de situación y desafíos del sector lácteo de Santa Fe

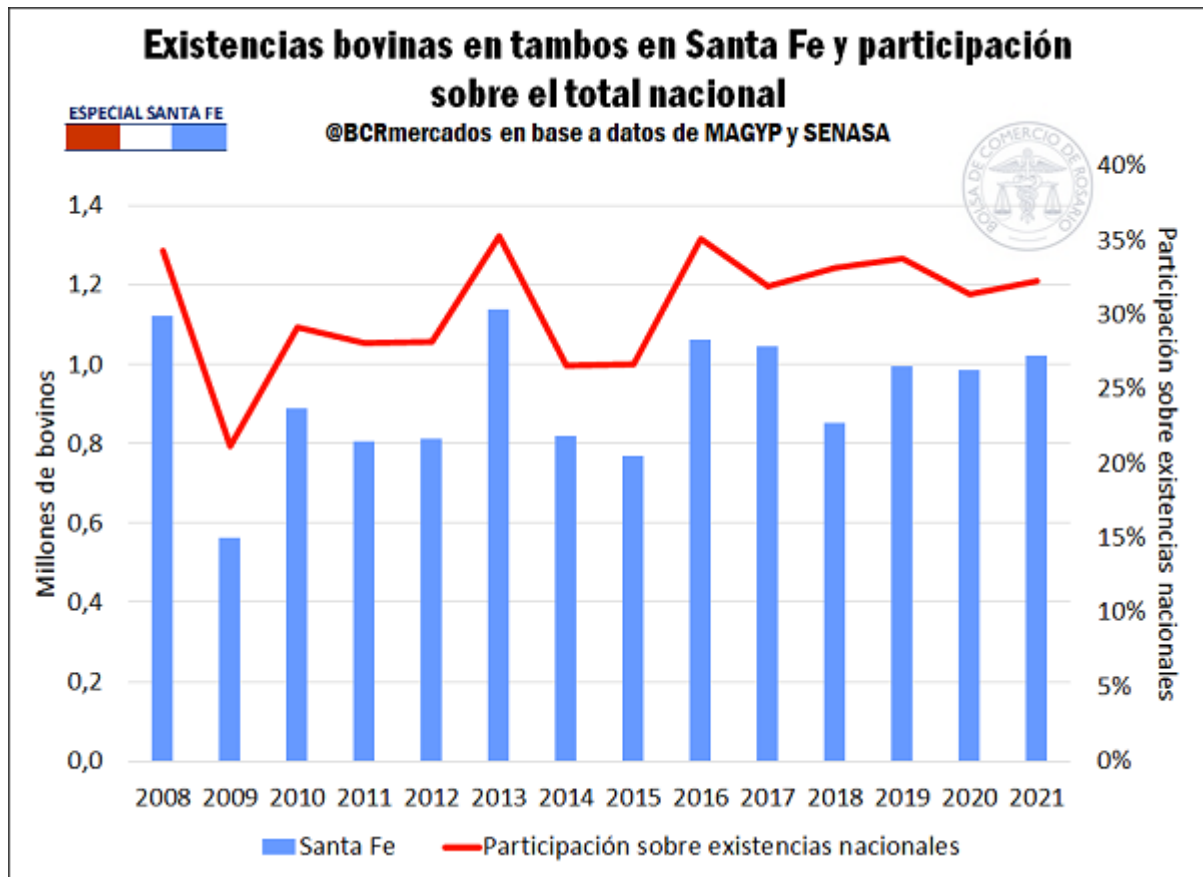
Alberto Lugones – Emilce Terré

El 2021 cerró con una leve disminución en la producción de leche, mientras que la participación sobre el nivel nacional fue la más baja en los últimos años. En 2022 se plantean desafíos productivos que pueden complicar los resultados del sector.

Nota N°1: Santa Fe es la provincia que mayor existencia de bovinos en tambos tiene a nivel nacional (32% del total)

El sector lácteo de Santa Fe posee una extensa historia y una estructura que sitúa a la provincia entre las principales proveedoras del mercado nacional. De hecho, la provincia posee las mayores existencias de bovinos en tambos de nuestro país. En el 2021 se contabilizaron poco más de 1 millón de bovinos, siendo esta cifra el 32% del ganado que se encuentra destinada a la producción láctea en Argentina. En esta faceta, aunque aún estamos por debajo del último máximo (2017), la provincia presentó un incremento del 3,8% respecto al 2020, y supera al promedio de existencias de los últimos 5 años (990.000 de cabezas).





Nota N°2: En 2021, cae levemente la participación de Santa Fe en el total nacional en materia de producción de leche

En cuanto a resultados productivos, la generación de leche cruda en Argentina registró en el 2021 un incremento del 4% respecto al año previo. Esto propiciado en parte del clima beneficioso que se dio en el último año para la producción tambera, lo cual derivó en condiciones adecuadas para las pasturas del ganado, mejorando su nutrición y consecuente productividad láctea. No obstante, Santa Fe se diferenció de este dinamismo y tuvo un descenso de apenas el 0,2% entre ambos años. En consecuencia, la participación de la provincia dentro del abastecimiento nacional se redujo al 20,8%, luego de haber provisto el 21,7% de la leche argentina en el 2020.



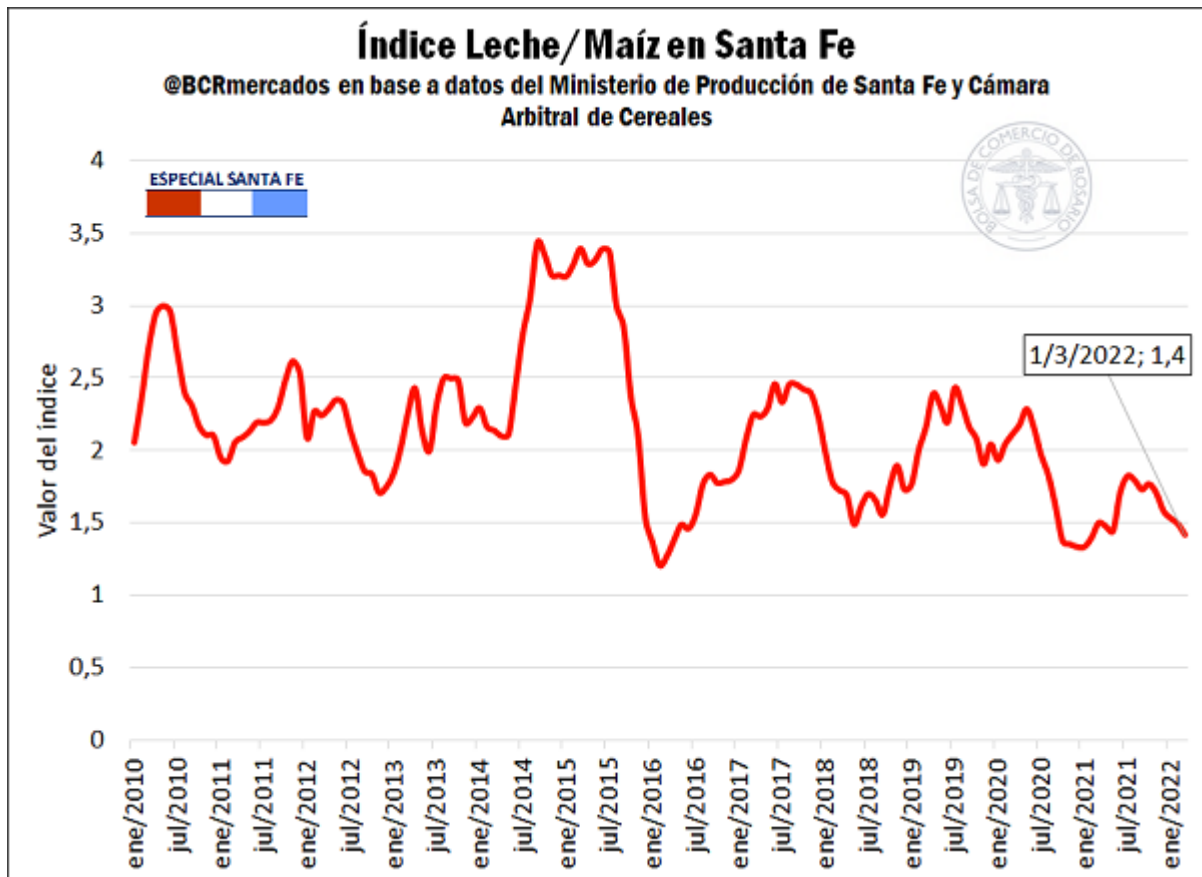
Nota N°3: El precio del litro de leche producido en Santa Fe tuvo un repunte en los últimos meses, mientras que la relación Leche/Maíz descendió a valores históricamente bajos

Los precios de la producción primaria en Santa Fe vienen teniendo en los últimos años un incremento de manera casi constante. Tomando las cotizaciones reales, a través del ajuste por el Coeficiente de Estabilización de Referencia, hasta el 2019 no se habían superado los \$ 0,8/l, mientras que a partir de allí se vio una suba más pronunciada, alcanzando un máximo de \$ 1,03/l en mayo de 2019. Luego, se podría afirmar que tuvimos una suerte de lateralización hasta que en los últimos meses tuvimos un nuevo repunte en los valores de la leche acabando con una cotización promedio de \$ 1,01/l para marzo del 2022, apenas un par de centavos por debajo del máximo de los últimos 12 años.



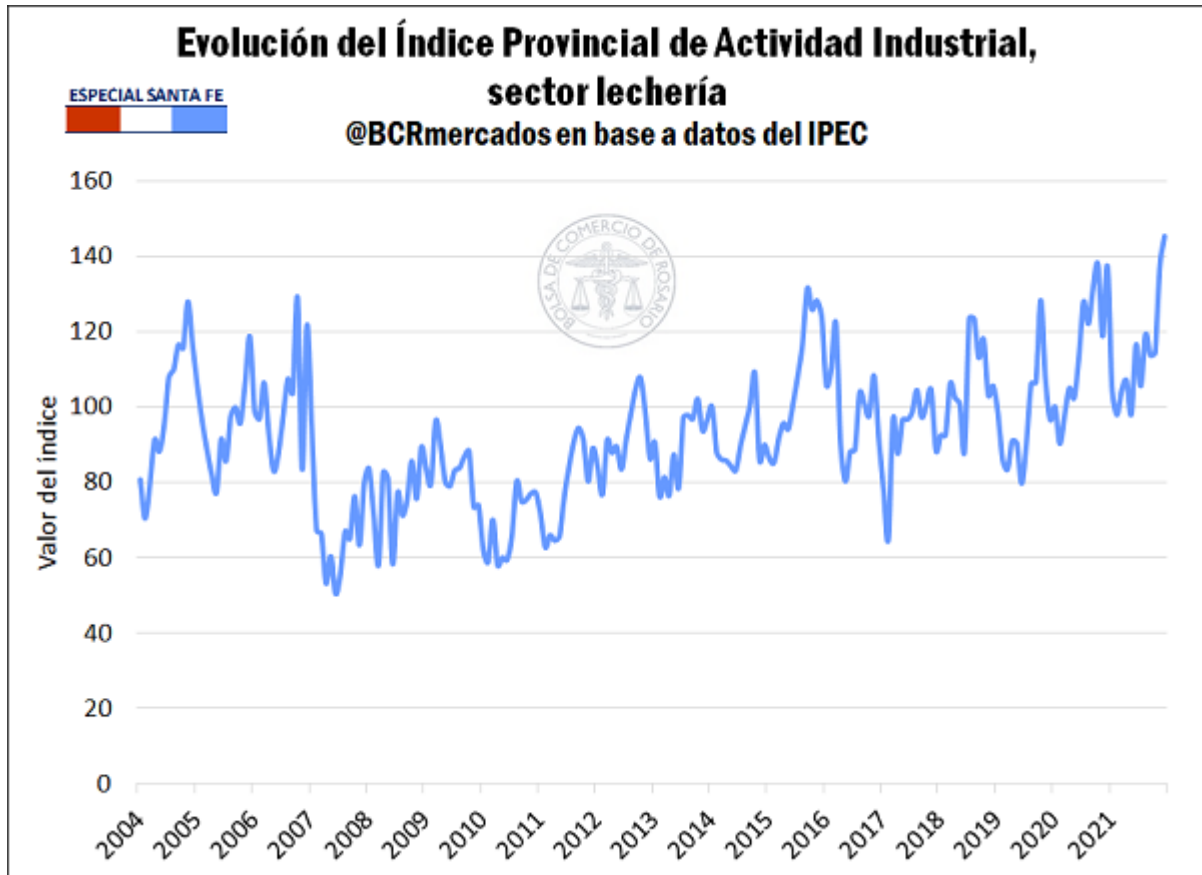
Los movimientos de los precios del último tramo temporal pueden verse explicados en parte por la presión de las subas de los *commodities* en general. Al mismo tiempo, también contribuyeron a los aumentos de cotizaciones las severas condiciones climáticas de las principales regiones productivas de Argentina, donde la fuerte sequía del verano último verano generó perjuicios a la producción tambera.

Respecto al primero de estos puntos, se debe tener en consideración el aumento que se registra en los costos de la actividad. Teniendo en cuenta que el maíz representa una parte importante de la alimentación del ganado de los tambos, las cotizaciones del cereal influirán considerablemente sobre los valores de los productos lácteos. Sin embargo, el incremento de los valores de los granos amarillos ha superado al crecimiento de la leche, generando un descenso en la ratio leche/maíz. Este indicador representa cuánto maíz se puede adquirir con la venta de un litro de leche. Justamente, luego de alcanzar valores equivalentes y/o superiores los 2 kilos de maíz por litro de leche (entre el segundo semestre del 2019 y el primero del 2020), se registró una considerable caída, acercándonos actualmente a 1,4 kilos de maíz por litro de leche, encontrándonos entre los peores registros de los últimos 12 años.



Nota N°4: El 2021 mantuvo una elevada actividad industrial, aunque levemente inferior al año previo. Asimismo, el año pasado la exportación de bienes lácteos superó en un 19,4% el nivel de ingresos del 2020 apoyado en la suba de los precios internacionales

Por un lado, la industria láctea tuvo un desempeño levemente menor al 2020 si tomamos el promedio del Índice Provincial de Actividad Industrial (IPAI) para el sector lechero. En este sentido, el promedio del 2021 arroja un valor de 113,8, cuando en el año anterior este cálculo resultó en un 115,4. No obstante, estos últimos años configuran los 2 mayores registros en la serie que presenta el Instituto Provincial de Estadística y Censos (IPEC) de Santa Fe. En consecuencia, este último año también superó al promedio de los últimos 5 años, cuando la actividad sectorial marcó un valor de 102,1. De esta forma, se infiere que la industrialización de la leche en Santa Fe tuvo un desempeño elevado en términos históricos, derivando en una mayor cantidad de Manufacturas de Origen Agropecuario.

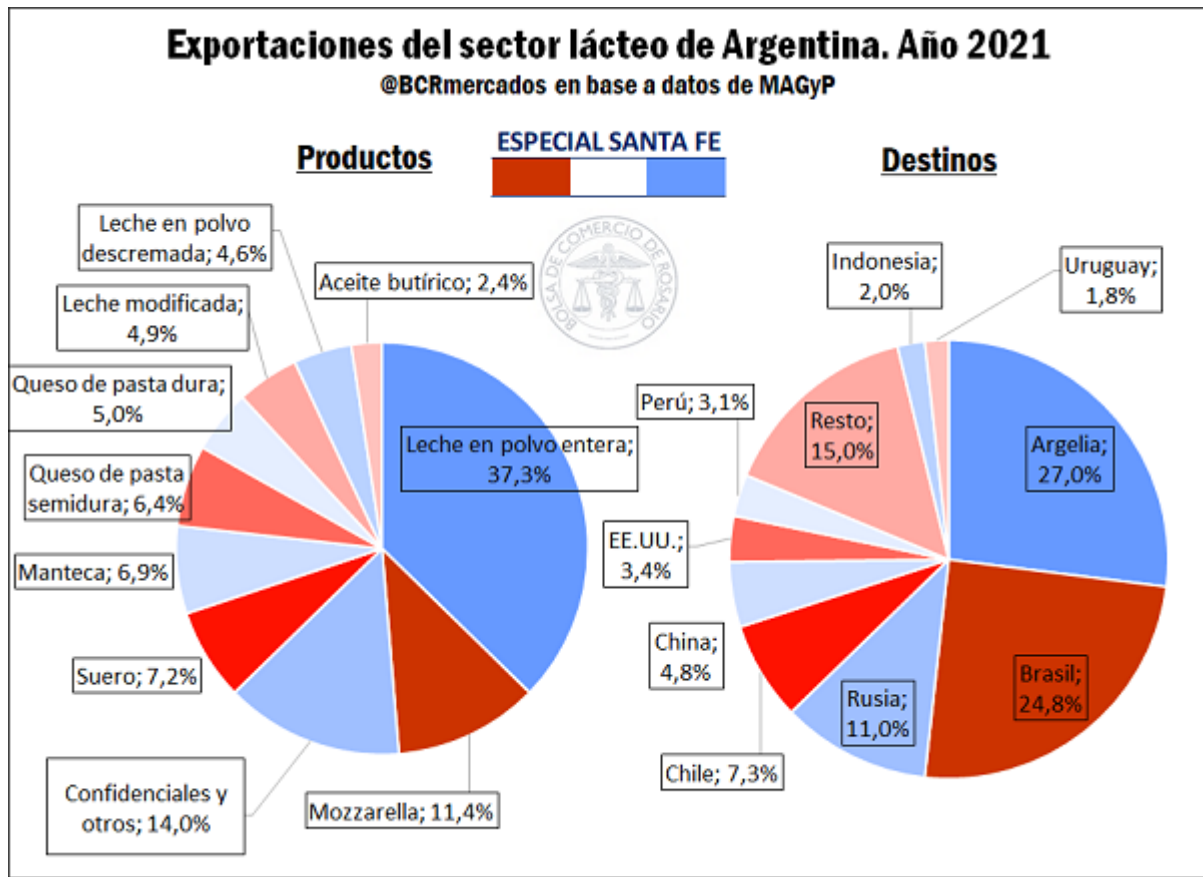


Buena parte de estas manufacturas son demandadas por el sector externo, generando una tracción positiva sobre el agregado de valor provincial. En efecto, los productos lácteos se situaron nuevamente en la 7ma posición dentro de los rubros de mayores ingresos FOB de la provincia. Además, el incremento entre el 2020 y 2021 fue del 19,4% en términos de divisas, finalizando este último año con exportaciones sectoriales equivalentes a US\$ 508 millones.

Rubro	Año 2020	Año 2021	Variación Porcentual (%)
	Valor FOB (en millones de dólares)	Valor FOB (en millones de dólares)	
Harinas y pellets de la industria alimenticia	4.436,53	6.928,98	56,2%
Grasas y aceites	2.301,40	4.409,66	91,6%
Cereales	1.265,99	1.692,90	33,7%
Productos químicos y conexos	601,68	1.460,29	142,7%
Carnes	797,75	787,84	-1,2%
Semillas y frutos oleaginosos	486,02	608,71	25,2%
Productos lácteos	425,84	508,49	19,4%
Máquinas y aparatos, material eléctrico	262,24	388,44	48,1%
Otras MOI	116,10	237,47	104,5%
Metales comunes y sus manufacturas	95,61	150,43	57,3%
Resto	471,20	592,13	25,7%
Total	11.260,36	17.765,34	57,8%

Fuente: BCRmercados en base a datos del IPEC

En cuanto a los productos enviados al exterior tenemos que la leche en polvo y a la mozzarella son los principales bienes exportados a nivel nacional. En conjunto, estos dos bienes supusieron el 48,7% de los ingresos del sector lácteo de Argentina en todo el 2021. Asimismo, los principales destinos de exportación son Argelia, Brasil y Rusia, alcanzando entre los 3, una participación del 62,8% dentro de los ingresos por exportación del sector a nivel nacional.



Por otra parte, se debe recalcar la influencia de los precios internacionales dentro de los ingresos de exportación de los bienes lácteos, puesto que el contexto actual brinda soporte a las cotizaciones, apuntalando los resultados exportadores. En este sentido, una de las principales referencias son los valores del *Global Dairy Trade* que, a comienzos de marzo del 2022, tuvo valores máximos en 8 años, alcanzando los US\$ 4.757/t para la leche en polvo. Si bien, en las últimas semanas hemos tenido un descenso en los valores internacionales del principal producto de exportación del sector lácteo, las cotizaciones hasta el 19 de abril se encontraron en niveles históricamente elevados.



Nota N°5: Conclusiones y desafíos para el 2022

El sector lácteo de Santa Fe ha registrado dos años favorables en términos de producción e industrialización, gozando con exportaciones cuantiosas y precios internacionales al alza. Esta dinámica genera una inercia dentro de las expectativas sectoriales, por lo que podría esperarse que al menos se mantengan estos resultados. No obstante, deben tenerse en consideración las siguientes cuestiones:

- **Precios de los cereales y forrajes:** Como se analizó previamente, los costos del sector dependen de los alimentos y, en consecuencia, las subas relativas del precio del maíz por sobre los valores de la leche, generan reducciones de márgenes productivos. Esto, a la larga, puede llegar a generar complicaciones productivas y/o incrementos en el valor real de la leche para poder mantener una rentabilidad en la actividad.
- **Conflicto en la región del Mar Negro:** Rusia fue en el 2021 el tercer mayor importador de los productos del sector. Actualmente, este mercado ha frenado por el conflicto bélico por el que atraviesa. Para sortear esta situación, se deben reubicar los productos que se exportaron al país de los zares, manteniendo la tracción que el sector externo venía realizando sobre la producción láctea de la provincia.



Monitor de Commodities

Monitor de Commodities Granos

Mercado Físico de Granos de Rosario

27/04/22

Plaza/Producto	Entrega	27/4/22	20/4/22	27/4/21	Var. Sem.	Var. Año
PRECIOS SPOT, CACR		\$/t				
Trigo	Disp.	42.900	41.180	20.400 ↑	4,2% ↑	110,3%
Maíz	Disp.	31.300	30.715	19.930 ↑	1,9% ↑	57,0%
Girasol	Disp.	71.200	67.200	41.160 ↑	6,0% ↑	73,0%
Soja	Disp.	51.105	50.965	31.750 ↑	0,3% ↑	61,0%
Sorgo	Disp.	29.860	27.880	19.600 ↑	7,1% ↑	52,3%
FUTUROS MATBA nueva campaña		US\$/t				
Trigo	dic-22	329,0	315,0	218,0 ↑	4,4% ↑	50,9%
Maíz	jul-22	265,6	257,0	210,5 ↑	3,3% ↑	26,2%
Soja	may-22	445,0	451,5	350,0 ↓	-1,4% ↑	27,1%

* Precios pizarra o estimados por Cámara Arbitral de Cereales de Rosario para mercadería con entrega enseguida, pago contado, puesto sobre camión y/o vagón en zona Rosario. ** Valores conocidos en la plaza para descarga diferida y pago contra entrega en condiciones Cámara.





Futuros de commodities agrícolas EE.UU., CBOT/CME

28/04/22

Producto	Posición	28/4/22	21/4/22	27/4/21	Var. Sem.	Var. Año
ENTREGA CERCANA		US\$/t				
Trigo SRW	Disp.	394,6	392,4	269,6 ▲	0,6% ▲	46,4%
Trigo HRW	Disp.	417,5	418,1	258,8 ▼	-0,1% ▲	61,3%
Maíz	Disp.	321,2	314,7	273,8 ▲	2,1% ▲	17,3%
Soja	Disp.	627,0	642,4	569,4 ▼	-2,4% ▲	10,1%
Harina de soja	Disp.	485,2	516,9	469,0 ▼	-6,1% ▲	3,5%
Aceite de soja	Disp.	1997,4	1796,7	1464,9 ▲	11,2% ▲	36,3%
ENTREGA A COSECHA		US\$/t				
Trigo SRW	Jul '22	399,0	190,8	176,9 ▲	109,1% ▲	125,5%
Trigo HRW	Jul'22	419,3	161,3	172,4 ▲	160,0% ▲	143,2%
Maíz	Sep'22	303,0	134,8	132,7 ▲	124,7% ▲	128,4%
Soja	Sep'22	573,0	343,1	319,9 ▲	67,0% ▲	79,1%
Harina de soja	Sep'22	455,9	327,8	341,0 ▲	39,1% ▲	33,7%
Aceite de soja	Sep'22	1755,3	683,6	625,9 ▲	156,8% ▲	180,5%
RELACIONES DE PRECIOS						
Soja/maíz	Disp.	1,95	2,04	2,08 ▼	-4,4% ▼	-6,1%
Soja/maíz	Nueva	1,89	2,54	2,41 ▼	-25,7% ▼	-21,6%
Trigo blando/maíz	Disp.	1,23	1,25	0,98 ▼	-1,5% ▲	24,8%
Harina soja/soja	Disp.	0,77	0,80	0,82 ▼	-3,8% ▼	-6,0%
Harina soja/maíz	Disp.	1,51	1,64	1,71 ▼	-8,0% ▼	-11,8%
Cont. aceite en crushing	Disp.	0,48	0,44	0,42 ▲	9,5% ▲	16,4%





Precios de exportación de granos. FOB varios orígenes

28/04/22

Origen / Producto	Entrega	28/4/22	21/4/22	28/4/21	Var. Sem.	Var. Año
TRIGO		US\$/t				
ARG 12,0% - Up River	Cerc.	516,2	516,2	254,3	0,0% ↑	103,0%
EE.UU. HRW - Golfo	Cerc.	509,3	509,8	313,8	-0,1% ↑	62,3%
EE.UU. SRW - Golfo	Cerc.	449,7	442,0	314,2	1,7% ↑	43,1%
FRA Soft - Rouen	Cerc.	442,4	453,4	271,9	-2,4% ↑	62,7%
RUS 12,5% - Mar Negro	Cerc.	385,0	385,0	250,0	0,0% ↑	54,0%
UCR Feed - Mar Negro	Cerc.	300,0	300,0	179,5	0,0% ↑	67,1%
MAIZ						
ARG - Up River	Cerc.	318,9	310,7	266,2	2,6% ↑	19,8%
BRA - Paranaguá	Cerc.	348,2	331,3		5,1%	
EE.UU. - Golfo	Cerc.	360,6	346,5	300,5	↑	15,3%
UCR - Mar Negro	Cerc.	288,5	288,5	285,5	0,0% ↑	1,1%
SORGO						
ARG - Up River	Cerc.	295,0	287,0	270,0	2,8% ↑	9,3%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	354,7	348,2	312,6	1,9% ↑	13,5%
CEBADA						
ARG - Neco/BB	Cerc.	387,0	382,0	280,0	1,3% ↑	38,2%
FRA - Rouen	Cerc.	455,9	456,8	248,2	-0,2% ↑	83,7%
SOJA						
ARG - Up River	Cerc.	667,1	682,7	550,6	-2,3% ↑	21,1%
BRA - Paranaguá	Cerc.	671,0	684,5	559,4	-2,0% ↑	19,9%
EE.UU. - Golfo	Cerc.	675,4	690,8	603,5	-2,2% ↑	11,9%



Panel de Capitales

Mercado de Capitales Argentino

28/04/22

Acciones del Panel Principal

Variable	Valor al cierre	Retorno			Beta		PER		VolProm diario (5 días)
		Semanal	Inter-anual	Año a la fecha	Emp.	Sector	Emp.	Sector	
MERVAL	90.959,32	-0,83	81,68	8,93					
		en porcentaje							
Aluar	\$ 92,60	-2,63	101,33	-0,43	0,50	0,62	15,44	9,67	311.072
Frances	\$ 210,50	-0,71	51,66	-6,15	1,30	1,01	5,98	5,78	120.798
Macro	\$ 307,50	-4,81	42,16	6,92	1,22	1,01	7,20	5,78	176.761
Byma	\$ 1.215,00	-3,33	89,87	16,85	0,82	0,15	-	14,38	18.003
Central Puerto	\$ 78,30	1,69	140,92	21,21	1,13	0,49	-	-	355.159
Comercial del Plata	\$ 9,13	12,86	290,38	42,43	1,06	0,83	27,51	15,81	2.286.718
Cresud	\$ 170,00	-2,52	98,48	72,85	0,70	0,60	11,01	5,51	137.917
Cablevision Ho	\$ 714,00	7,69	152,30	18,90	0,91	0,83	-	15,81	8.615
Edenor	\$ 60,10	-4,53	118,55	5,35	1,06	0,53	-	-	77.463
Grupo Galicia	\$ 191,30	-0,93	61,91	-2,07	1,40	1,01	8,53	5,78	971.660
Holcim Arg S.A	\$ 156,00	-0,79	36,14	-5,77	1,09	1,09	7,55	3,77	29.207
Loma Negra	\$ 246,85	1,81	37,92	-6,08	0,91	-	-	-	102.496
Mirgor	\$ 3.325,00	-4,34	109,95	-14,36	0,84	0,84	94,83	94,83	3.087
Pampa Energia	\$ 187,00	-1,08	115,69	12,52	0,89	0,83	7,63	15,81	392.791
Richmond	\$ 239,50	1,70	1,81	7,88	-	-	-	-	29.915
Grupo Supervielle	\$ 75,00	0,94	37,59	-7,98	1,33	-	-	-	211.705
Telecom	\$ 240,00	-1,60	62,88	18,64	0,61	0,61	64,64	64,64	48.928
Tran Gas Norte	\$ 103,00	-0,24	178,76	9,57	1,34	1,10	-	5,11	158.452
Tran Gas del S	\$ 278,00	1,81	95,29	53,51	0,86	1,10	10,23	5,11	79.189
Transener	\$ 50,70	-3,06	113,47	-6,28	1,18	1,18	-	-	328.625
Ternium Arg	\$ 123,00	1,23	118,86	-1,40	0,74	0,62	3,91	9,67	472.968



Títulos Públicos del Gobierno Nacional						28/04/22
Variable	Valor al cierre	Var. Semanal	TIR	Duration	Próximo vencimiento	
BONOS CANJE 2005						
PAR Ley Arg. (PARP)	2.045	1,2%	6,0%	9,99	30/9/2022	
Disc. Ley arg (DICP)	3.991	-0,8%	5,7%	5,38	30/6/2022	
Cuasipar \$ Ley Arg. (CUAP)	3.050	1,7%	6,0%	12,43	30/6/2022	
BONOS CANJE 2010						
PAR Ley Arg. (PAP0)	2.040	-0,8%	0,0%	9,98	30/9/2022	
Disc. Ley arg (DIP0)	3.700	-2,7%	0,0%	5,22	30/6/2022	
BONOS CANJE 2020						
Bonar Step-Up 2029	6.004	-3,5%	33,8%	3,54	9/7/2022	
Bonar Step-Up 2030	5.803	-2,0%	32,3%	3,71	9/7/2022	
Bonar Step-Up 2035	5.794	-0,5%	22,0%	6,46	9/7/2022	
Bonar Step-Up 2038	6.799	-0,7%	23,1%	5,26	9/7/2022	
Global Step-Up 2029	6.600	-2,6%	30,8%	3,63	9/7/2022	
Global Step-Up 2030	6.595	-1,9%	28,5%	3,85	9/7/2022	
Global Step-Up 2035	6.050	-2,3%	21,2%	6,56	9/7/2022	
Global Step-Up 2038	7.670	-0,6%	20,7%	5,57	9/7/2022	
BONTE, BOGAR Y BONOS DE CONSOLIDACIÓN						
BONTE Oct - 2023	66,1	0,9%	59,7%	1,02	17/10/2022	
BONTE Oct - 2026	38,8	0,6%	59,5%	2,01	17/10/2022	
BOCON 8° - BADLAR	35,4	-0,2%	58,9%	0,28	4/7/2022	
BONTE BADLAR 2023 5.25%	111,7	0,6%	56,9%	0,54	6/5/2022	
BONCER 2023	550,0	1,1%	- 4.49%	0,85	6/9/2022	
BOCON 6° 2%	762,0	0,7%	- 3.45%	0,98	15/5/2022	

* Corte de Cupón durante la semana.





Mercado Accionario Internacional

28/04/22

Variable	Valor al cierre	Retorno			Máximo
		Semanal	Interanual	Año a la fecha	
ÍNDICES EE.UU.					
Dow Jones Industrial	33.597,40	-0,63%	-1,36%	-7,54%	36.952,65
S&P 500	4.233,80	-0,89%	0,53%	-11,17%	4.818,62
Nasdaq 100	13.267,53	-0,67%	-5,03%	-18,71%	16.764,86
ÍNDICES EUROPA					
FTSE 100 (Londres)	7.541,78	0,25%	8,32%	2,12%	7.903,50
DAX (Frankfurt)	14.105,25	-0,27%	-6,93%	-11,21%	16.290,19
IBEX 35 (Madrid)	8.590,80	-0,70%	-2,62%	-1,40%	16.040,40
CAC 40 (París)	6.545,67	-0,54%	3,86%	-8,49%	7.384,86
OTROS ÍNDICES					
Bovespa	111.523,42	0,40%	-7,11%	6,39%	131.190,30
Shanghai Shenzen Composite	3.047,06	-1,29%	-12,31%	-16,28%	6.124



Termómetro Macro

TERMÓMETRO MACRO

Variables macroeconómicas de Argentina

28/04/22

Variable	Hoy	Semana pasada	Mes pasado	Año pasado	Var anual (%)
TIPO DE CAMBIO					
USD Com. "A" 3.500 BCRA	\$ 115,173	\$ 113,948	\$ 110,917	\$ 93,417	23,29%
USD comprador BNA	\$ 113,750	\$ 113,000	\$ 110,000	\$ 92,500	22,97%
USD Bolsa MEP	\$ 204,475	\$ 194,189	\$ 192,602	\$ 151,654	34,83%
USD Rofex 3 meses	\$ 127,180	\$ 127,300	\$ 120,320		
USD Rofex 8 meses	\$ 160,000	\$ 156,750	\$ 144,750		
Real (BRL)	\$ 23,42	\$ 24,63	\$ 23,26	\$ 17,48	33,96%
EUR	\$ 121,38	\$ 123,66	\$ 123,71	\$ 113,27	7,16%
MONETARIOS (en millones) - Datos semana anterior al 23-04-2022					
Reservas internacionales (USD)	42.867	43.303	37.074	40.070	6,98%
Base monetaria	3.485.925	3.712.850	3.598.244	2.511.460	38,80%
Reservas Internacionales Netas /1 (USD)	7.810	9.473	2.290	6.445	21,18%
Títulos públicos en cartera BCRA	7.435.622	7.379.551	7.165.078	5.615.267	32,42%
Billetes y Mon. en poder del público	1.992.856	1.949.029	1.959.435	1.505.073	32,41%
Depósitos del Sector Privado en ARS	7.045.114	6.738.859	6.757.987	4.694.322	50,08%
Depósitos del Sector Privado en USD	16.367	16.334	16.386	15.697	4,27%
Préstamos al Sector Privado en ARS	3.453.426	3.410.341	3.226.487	2.490.946	38,64%
Préstamos al Sector Privado en USD	4.819	5.020	5.137	5.874	-17,96%
M ₂ /2	680.834	788.845	748.461	691.985	-1,61%
TASAS					
BADLAR bancos privados	44,13%	43,75%	39,63%	33,06%	11,06%
Call money en \$ (comprador)	37,25%	37,00%	34,75%	33,50%	3,75%
Cauciones en \$ (hasta 7 días)	32,07%	31,94%	31,94%		
TNA implícita DLR Rofex (Pos. Cercana)	74,92%	75,89%	60,42%	40,45%	34,47%
COMMODITIES (u\$s)					
Petróleo (WTI, NYMEX)	\$ 107,30	\$ 102,19	\$ 107,82	\$ 63,86	68,02%
Plata	\$ 23,08	\$ 25,18	\$ 24,84	\$ 26,17	-11,81%

/1 RIN = Reservas Internacionales - Cuentas Corrientes en otras monedas - Otros Pasivos.

 /2 M₂ = Billetes y monedas en poder del público + cheques cancelatorios en pesos + depósitos a la vista



Indicadores macroeconómicos de Argentina (INDEC) 28/04/22

Indicador	Período	Último Dato	Dato Anterior	Año anterior	Var. a/a
NIVEL DE ACTIVIDAD					
Producto Bruto Interno (var. % a/a)	IV Trimestre	8,6	8,6	-4,3	
EMAE /1 (var. % a/a)	feb-22	9,1	5,1	-2,4	
EMI /2 (var. % a/a)	feb-22	3,9	-0,8	3,0	
ÍNDICES DE PRECIOS					
IPC Nacional (var. % m/m)	mar-22	6,7	4,7	4,8	
Básicos al Productor (var. % m/m)	mar-22	8,1	5,3	3,3	
Costo de la Construcción (var. % m/m)	mar-22	4,4	3,7	2,2	48,0
MERCADO DE TRABAJO					
Tasa de actividad (%)	IV Trimestre	46,9	46,7	45,0	1,9
Tasa de empleo (%)	IV Trimestre	43,6	42,9	40,1	3,5
Tasa de desempleo (%)	IV Trimestre	7,0	8,2	11,0	-4,0
Tasa de subocupación (%)	IV Trimestre	12,1	12,2	15,1	-3,0
COMERCIO EXTERIOR					
Exportaciones (MM u\$s)	mar-22	7.352	6.452	5.720	28,5%
Importaciones (MM u\$s)	mar-22	7.073	5.634	5.320	33,0%
Saldo Balanza Comercial (MM u\$s)	mar-22	279	818	400	-30,3%

/1 EMAE = Estimador Mensual de Actividad Económica.

