



— 2025 —

MEMORIA Y BALANCE

113° EJERCICIO

# ÍNDICE

## 1. AUTORIDADES

## 2. MEMORIA

## 3. INFORME DE CÁMARAS

## 4. INFORME DEL SÍNDICO

## 5. BALANCE



## AUTORIDADES ..... 4

Convocatoria Asamblea General Ordinaria ..... 7

## 2. MEMORIA ..... 8

### Reseña económica 2025 y perspectivas 2026 ..... 9

Contexto internacional ..... 9

Contexto nacional ..... 10

Contexto Provincial ..... 24

Actividad institucional ..... 36

Comunicación institucional ..... 60

### Programas de trabajo y vinculación institucional ..... 61

Programa Nuevos Dirigentes ..... 61

Sistema de Estimaciones Agrícolas ..... 62

Programa Santa Fe Cómo Vamos ..... 63

Programa de Formación 2025 ..... 64

Puerto de Santa Fe y estado de situación de la Hidrovía durante 2025 ..... 64

### Centro de Estudios y Servicios ..... 66

Programa de estudio de los Ciclos Económicos de la Provincia de Santa Fe ..... 66

Programa de estudio de los Ciclos Económicos a nivel nacional ..... 66

Programa de estudio del sector agropecuario provincial, haciendo

foco en el centro-norte ..... 67

Programa de estudio de las finanzas públicas ..... 68

Área de análisis legislativo. Elaboración de informes sobre infraestructura y temáticas de interés de las Cámaras y entidades adheridas ..... 68

Paneles de seguimiento para sellados de contratos y secundarias ..... 69

Representación institucional y participación en comisiones técnicas ..... 69

Formación de recursos humanos ..... 70

Página web: mejoras e innovaciones ..... 70

Listado de informes especiales publicados ..... 71

Palabras finales ..... 72

## 3. INFORME DE CÁMARAS ..... 74

Cámara Arbitral de Cereales de Santa Fe ..... 75

Cámara de Importadores y Materiales de Construcción ..... 78

Cámara de Empresarios Turísticos de Santa Fe ..... 80

## 4. INFORME DEL SÍNDICO ..... 82

## 5. BALANCE ..... 84

Estados Contables ..... 86

Notas a los Estados Contables ..... 91

Informe de auditoría emitido por el auditor independiente ..... 106

# 1

## AUTORIDADES

### DIRECTORIO DE LA BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE

Período 2025

**Presidente:** Juan Pablo Durando  
**Vicepresidente 1º:** Martín Vigo Lamas  
**Vicepresidente 2º:** Carlos Vergara  
**Secretaria:** Teresa Avilé Crespo  
**Prosecretario:** Manuel Salva  
**Tesorero:** Joaquín Echagüe  
**Protesorero:** Carlos Sansevich

**Vocales titulares:** Rodrigo González  
 Leandro Recalde  
 Oscar Picco  
 Federico Eberhardt  
 Néstor Belgrano  
 Melchor Amor Arranz  
 Guillermo Dutto

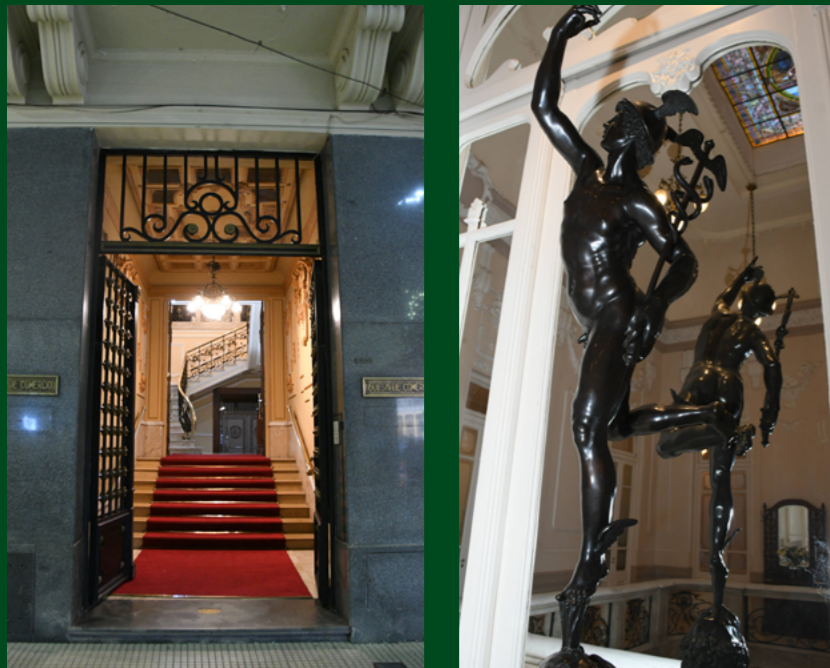
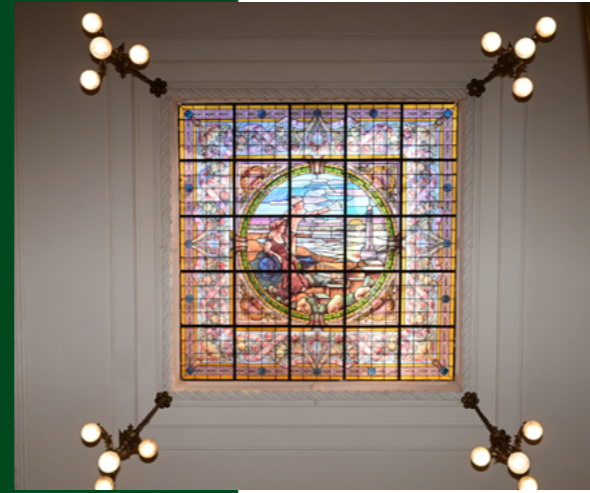
**Vocales Suplentes:** Rubén Francisco Agretti  
 Fabián Sánchez  
 Ulises Lager  
 Analía Gaviglio  
 Martín Guzmán  
 Sergio Bernardi  
 Marcos Bobbio  
 Oscar Luis Vignatti  
 Lisandro Bechis  
 Nahuel Caputto

**Vocales por Cámaras:** Jesús Fernández Cámara Arbitral de Cereales  
 Ricardo Mallozzi Cámara de Importación y Materiales de Construcción  
 Norberto Verde Cámara de Empresarios Turísticos de Santa Fe

**Entidades adheridas:** Enzo Zamboni Cámara de Comercio Exterior de Santa Fe  
 Walter Govone Cámara de Empresas y Corredores Inmobiliarios de Santa Fe  
 Maximiliano Avigliano Centro de Corredores, Comisionistas y Consignatarios de Cereales y Oleaginosas de Santa Fe  
 Matías Tomati Bureau Santa Fe  
 Ricardo Veglia Cámara Inmobiliaria de Santa Fe  
 Carlos Bertolaccini Centro de Acopiadores de Cereales y Oleaginosos de Santa Fe  
 Federico Albrecht Cámara Industrial de Extrusado y Prensado  
 Ricardo Argenti Confederación de Asociaciones Rurales de la Provincia de Santa Fe

**Síndico titular:** Willy Borgnino  
**Síndico suplente 1º:** Julio De Biasi  
**Síndico suplente 2º:** Mariano Angulo





## CONVOCATORIA

### Asamblea General Ordinaria

La Bolsa de Comercio de Santa Fe, de acuerdo con su Estatuto Social, convoca a sus asociados a Asamblea General Ordinaria que tendrá lugar en la sede social de calle San Martín 2231 de Santa Fe el día 27 de abril de 2026, a las 18:30 horas para tratar el siguiente

#### ORDEN DEL DÍA

1. Designación de dos socios para firmar el Acta de Asamblea.
2. Consideración de la Memoria, Balance, Estado de Situación Patrimonial, notas a los Estados Contables, Anexos e informe del síndico correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025.
3. De conformidad con el Art. 83º del Estatuto Social, se llama a Comicios en este mismo acto para la elección de los siguientes miembros del Directorio: Por terminación de mandato y por el término de dos años: 5 vocales titulares, 8 vocales suplentes y por el término de un año: 1 síndico titular y 2 síndicos suplentes.
4. Proclamación de los miembros del Directorio y síndicos electos.
5. Asimismo, conforme al Art. 59º, renovarán sus Comisiones Directivas las Cámaras y Centros de la institución.

La Comisión Electoral estará compuesta por los señores: Emanuel Chiavo, Agustina Cáceres y Santiago Destefanis, y será presidida por el primero de los nombrados (Art. 71º).

  
**Teresa Avilé Crespo**  
 Secretaria

  
**Juan Pablo Durando**  
 Presidente

En cumplimiento de las disposiciones estatutarias y legales, el H. Directorio somete a vuestra consideración la Memoria, el Balance, Estado de Situación Patrimonial, notas a los Estados Contables, Anexos e informes del síndico y reseña de actividades desarrolladas durante el 113º Ejercicio Anual cerrado el 31 de diciembre de 2025.

Art. 87º: Las Asambleas serán hábiles para deliberar y resolver con el número de asociados presentes a la hora fijada en la Convocatoria.

# 2

## MEMORIA

### RESEÑA ECONÓMICA 2025 Y PERSPECTIVAS 2026

#### Contexto internacional

La economía mundial continúa atravesando un período de cambio signado por el aumento del proteccionismo comercial y una mayor fragmentación, con sombras de perspectivas de crecimiento a mediano plazo. Desafíos y tensiones que tienden a reconfigurar la definición de las políticas macroeconómicas y sectoriales al interior de cada país.

Entre los hechos más icónicos en 2025 se destacan una cierta tregua en la Franja de Gaza tras dos años de guerra, protestas juveniles en varios continentes contra la precariedad, la corrupción y la represión ("Generación Z") y, por otra parte, la elección de León XIV, que marcó un hito histórico en la religión católica.

En materia política, las elecciones en Estados Unidos ocuparon el epicentro a escala mundial. En este punto, el regreso de Donald Trump a la Casa Blanca implicó un segundo mandato caracterizado por políticas proteccionistas, expulsiones masivas de migrantes y recortes presupuestarios de programas vinculados a diversidad e inclusión (bajo el lema "American First"). En esta línea, desde mediados de año, Estados Unidos comenzó a desplegar una fuerte presencia militar en América Latina (fundamentalmente en Venezuela), con el objetivo de combatir el narcotráfico.

Por otro lado, se llevaron adelante intentos de negociación para poner fin a la invasión militar rusa en Ucrania, aunque sin resultados decisivos ni avances sustanciales a lo largo de 2025. Asimismo, la reactivación de una fuerte política arancelaria por parte del gobierno estadounidense afectó a múltiples socios comerciales y sectores estratégicos, si bien se alcanzaron acuerdos parciales sobre algunos productos particulares. En síntesis, los conflictos comerciales vuelven al centro de la escena internacional.

Por su parte, las inversiones en inteligencia artificial alcanzaron cifras récord a nivel global, aunque generaron un foco de controversias, temores de burbuja financiera, desinformación y denuncias de derechos de autor.

En medio de esta situación, la actividad económica internacional continúa en una senda de desaceleración moderada. En promedio, según datos del Banco Mundial (BM), del Fondo Monetario Internacio-

nal (FMI) y de la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) mundial en 2025 se estima en torno a un 3,2 %, lo que refleja una variación similar a la registrada en 2024 (3,3 %).

Para las economías avanzadas, en promedio, se registró un crecimiento desacelerado del producto agregado en el cierre de 2025 ubicado entre el 1,0 y 1,3 % (tras el 1,9 % promedio en 2024). Esta proyección se apoya en la merma relativa en la zona del euro, Japón y Canadá. En este contexto, para la economía de los Estados Unidos se vaticina un cierre con una desaceleración en 2025 (1,9 %), en comparación con el 2,4 % registrado en 2024. En tanto, en el caso de las economías emergentes y en desarrollo de Asia, en promedio, se estima una desaceleración más marcada. El crecimiento promedio se preveía en 4,5 % al cierre de 2025, unos 1,4 puntos porcentuales por debajo al año previo. En este sentido, dicha proyección se basa en la merma en China, afectada por la dinámica del sector inmobiliario y la débil demanda interna, exacerbada por la política arancelaria estadounidense. Asimismo, el envejecimiento demográfico que termina impactando en la productividad sumado a una política monetaria restrictiva generalizada para combatir la inflación pasada.

En lo que se refiere a América Latina y el Caribe, en términos agregados, las cifras para el cierre de 2025 confirman una leve desaceleración (a similar situación) de la economía regional en términos anuales, disminuyendo el ritmo de crecimiento del 2,4 % en 2024 a una franja entre un 2,1 - 2,3 % para este año.

La disminución del ritmo de crecimiento de la economía de la región fue consecuencia, en parte, del endurecimiento monetario y del repliegue de los estímulos fiscales aplicados por los países para hacer frente a una alta inflación. El consumo privado se ha desacelerado en las economías de América Latina por efectos de la reducción del crecimiento del empleo y del menor crecimiento de los salarios reales medios. A lo anterior, se suma un entorno externo debilitado y de persistente incertidumbre (CEPAL, 2025).

## Contexto nacional

### ACTIVIDAD ECONÓMICA NACIONAL

Durante 2025, el contexto macroeconómico nacional estuvo marcado por dificultades para consolidar la recuperación económica iniciada a mediados de 2024, en un escenario atravesado por la implementación de reformas estructurales y la continuidad del programa de estabilización. En dicho escenario, durante el primer trimestre la actividad económica presentó buenos resultados, prolongando la recuperación de la segunda mitad de 2024, momento a partir del cual se observó un claro estancamiento. En efecto, las diferentes medidas de política económica promovieron una alta volatilidad en variables importantes, como el tipo de cambio y las tasas de interés, sumada a la incertidumbre del proceso electoral, que incidieron negativamente en la actividad.

En el nivel general de la economía, las estadísticas de PIB publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) muestran un crecimiento cercano al 1,1 % en el primer trimestre de 2025, medido en términos desestacionalizados. Este desempeño fue seguido por una leve contracción en el segundo trimestre, la que dio paso a una recuperación en el tercero.

De este modo, en el acumulado de los tres primeros trimestres del año, el PIB registró un aumento del 5,2 % respecto de igual período de 2024, aunque el nivel de actividad del tercer trimestre se ubicó apenas un 1,3 % por encima del último registro de 2024.

En cuanto a los indicadores mensuales de actividad, estos presentan una dinámica similar a la observada en el PIB. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), elaborado por el INDEC, registra un crecimiento del 5,0 % en el acumulado de los primeros diez meses del año con relación a igual período de 2024. No obstante, las mediciones desestacionalizadas muestran un incremento en los dos primeros meses del año, seguido por un período de estancamiento, con alternancia de meses de crecimiento y de caída, y una leve mejora en los últimos registros, no obstante aún por debajo del nivel alcanzado en febrero.

Por su parte, el Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG), elaborado por el Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc), integrado por las Bolsas de Comercio de Rosario y Santa Fe, presenta resultados similares, aunque con una caída más pronunciada entre marzo y septiembre. El ICA-ARG continuó con la fase de recuperación iniciada en abril de 2024, pero a partir de marzo se configuró un escenario recesivo, fechando un nuevo pico de actividad en febrero de 2025. Hacia finales de año mermó el ritmo de caída del indicador, apuntalado por desempeño del sector agrícola y en línea con la menor volatilidad observada en variables como el tipo de cambio y las tasas de interés.

Finalmente, al analizar las diferentes secciones del EMAE, se observa que, sobre el total de 16 sec-

ciones que componen el indicador, 11 evidencian un crecimiento en el acumulado enero-octubre de 2025, mientras que el resto presenta una caída en dicho período, en comparación con idéntico período de 2024. Los sectores con variaciones positivas más notorias fueron Intermediación financiera, con un incremento del 26,9 %; Impuestos netos de subsidios, con un 9,6 %; Hoteles y Restaurantes, con un 9,4 %; y Explotación de minas y canteras, con un 7,9 %. El resto de los sectores con desempeño positivo fueron: Construcción (5,5 %); Comercio mayorista y minorista (5,5 %); Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (4,2 %); Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (4,0 %); Industria manufacturera (2,3 %); Transporte y Comunicaciones (2,0 %); y Enseñanza (0,9 %). Entre los sectores con desempeño negativo se encuentran Pesca (-15,9 %); Administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria (-0,8 %); Servicios sociales y de salud (-0,3 %); Electricidad, gas y agua (-0,1 %); y Otras actividades de servicios comunitarios, sociales y personales (-0,01 %).

En síntesis, se advierte una amplia heterogeneidad entre las diferentes ramas de actividad, si bien la mayoría presenta una variación acumulada positiva para el período, que se explica principalmente por el bajo nivel de 2024. En este sentido, se destaca que sectores importantes para la economía nacional, como la industria y la construcción, a pesar de presentar acumulados positivos, se encuentran en niveles bajos en su comparativa histórica.

### ACTIVIDAD POR SECTORES

Como principal elemento del sector primario nacional y, a su vez, la base de todo el entramado agroindustrial del país, se encuentra la campaña agrícola nacional 2024/25, que emerge como la mejor de los últimos tres años, pero todavía lejos de los máximos históricos.

La producción total de cereales y oleaginosas fue de 135,2 millones de toneladas, 2,3 millones más que la campaña 2023/24, un 1,7 % de incremento, sobre la base de datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) del Ministerio de Economía de la Nación. Cabe resaltar que las oleaginosas presentaron un total de 59,7 Mtn, con un incremento del 8,7 % respecto de la campaña anterior, mientras que los cereales tuvieron una

merma productiva del -3,1 %, con un total en la campaña de 75,5 Mtn.

Entre estos últimos, se destaca la caída en la producción de maíz en una campaña con buenos rendimientos, pero una producción total con una merma del 10,1 % (casi seis millones de toneladas menos). Lo anterior es producto de un área sembrada 16,8 % menor que la campaña 2023/24. En contraposición, el cultivo de trigo presentó un 10,7 % más de superficie sembrada, totalizando 18,5 millones de toneladas, un 16,8 % por encima de lo registrado un año antes. El sorgo, por su parte, se destaca con la mayor área destinada a este cultivo desde la campaña 2012/13, con un millón de hectáreas sembradas y una producción de 2,8 Mtn, la mayor desde el ciclo 2015/16. Otro de los cultivos con buen desempeño entre los cereales en la última campaña fue el arroz, con un incremento productivo del 28,6 %, logrando 1,6 Mtn, la mayor producción desde el ciclo 2010/11.

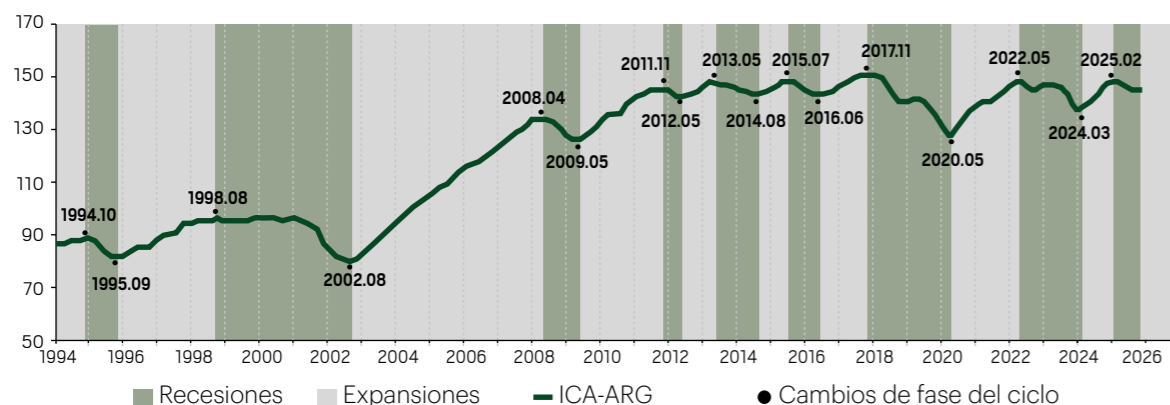
Entre las oleaginosas, la soja tuvo un área sembrada de casi 18 millones de hectáreas, la mayor desde la campaña 2016/17, mientras que la producción final fue de 51,1 Mtn, lo que constituye el mejor registro productivo desde el ciclo 2018/19. En tanto, el girasol redondeó una campaña excepcional, con un incremento del 43,6 % en la producción, gracias a un crecimiento del 29,9 % de área de siembra y una mejora en los rendimientos. Así, la oleaginosa logró el mejor volumen productivo desde que se tiene registros, con una producción de 5,6 Mtn.

En el sector secundario, por otro lado, se observa una clara dificultad por mantener la recuperación observada en la segunda mitad de 2024 y una amplia heterogeneidad entre las diferentes ramas de la industria. Tomando el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPIM), elaborado por el INDEC, el acumulado enero-noviembre presenta un incremento del 2,0 %, en comparación a igual período de 2024. En las mediciones mensuales sin estacionalidad, sin embargo, se observa un freno en la recuperación del indicador en la segunda mitad del año, con un deterioro notorio entre el quinto y el undécimo mes de 2025.

Al interior de los sectores considerados por el indicador, se encuentran 11 de los 16 con crecimiento en el acumulado de los primeros once meses del año, mientras que el resto se halla en un nivel menor al de 2024. Entre las ramas industriales que muestran un incremento se destacan Otros equipos de transporte,

### INDICE COMPUESTO DE ACTIVIDAD ECONOMICA (ICA-ARG)

Índice, base 2004 = 100. Último dato disponible: diciembre 2025



Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc).

con un 17,6 %; Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras, con un 16,1 %; y Otros equipos, aparatos e instrumentos, con un 14,3 %. A estos le siguen: Maquinaria y equipo (6,9 %); Productos del tabaco (6,8 %); Madera, papel, edición e impresión (3,7 %); Productos minerales no metálicos (3,5 %); Industrias Metálicas Básicas (2,4 %); Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes (2,3 %); Alimentos y Bebidas (2,1 %); Refinación del petróleo, coque y combustibles nuclear (2,0 %); y Sustancias y productos químicos (0,2 %). Entre las ramas con peor desempeño se ubican Productos del metal (-10,6 %); Productos textiles (-6,4 %); Prendas de vestir, cuero y calzado (-3,5 %); y Productos de Caucho y Plástico (-3,1 %).

La serie que muestra la Utilización de la Capacidad Instalada en la industria, también medida por el INDEC, arroja resultados similares. La misma alcanzó un promedio en los primeros 10 meses de 2025 del 58,3 %, apenas 0,3 puntos porcentuales por encima del mismo período del año previo, constituyendo el segundo menor valor para dicho período desde 2020, año en el que se implementaron las restricciones a diferentes sectores económicos por la crisis del COVID-19.

Al analizar el sector industrial nacional, una de las actividades más importantes para el país es la agroindustria, dentro de la cual se incluyen el procesamiento de granos, la industria cárnica y la láctea como las más relevantes.

En línea con la buena campaña agrícola de los cultivos de soja y girasol, la molienda de oleaginosas tuvo un incremento de 1,8 millones de toneladas (+4,3 %) en el acumulado de los primeros once meses de 2025 respecto de igual período del año anterior. De esta manera, con 43,9 millones de toneladas enviadas a molienda entre enero y noviembre, 2025 se perfila como el año de mayor procesamiento de oleaginosas desde 2016. Por su parte, la molienda de girasol tuvo una suba del 21,7 % en el período (780 mil toneladas más), mientras que la molienda de soja muestra un crecimiento del 1,7 % (1,0 millones de toneladas más).

La industria cárnica bovina continuó con el deterioro observado en 2024. Acumulando los primeros once meses de 2025, se faenó un total de 12,4 millones de cabezas de ganado bovino, un 1,9 % por debajo de igual período del año anterior. Por otro lado, el peso promedio de faena fue de 232 kilogramos para el período mencionado, cuatro kilo-

gramos más que igual promedio del año previo. De esta forma, la producción de carne bovina estimada durante enero–noviembre de 2025 fue de 2,9 millones de toneladas, similar a igual acumulado de 2024. En tanto, la exportación de carne bovina disminuyó de manera notoria durante este período, un 9,2 %, totalizando 785,7 miles de toneladas enviadas al exterior. Como contracara, el consumo interno se recuperó levemente luego del marcado deterioro del año anterior, promediando un estimado de 48,9 kg/hab./año en los 11 primeros meses de 2025, un 3,3 % más que en 2024.

La faena de porcinos alcanzó los 7,7 millones de cabezas en enero–noviembre de 2025, un 1,8 % más que en igual período de 2024. La producción cárnica en esta industria fue de 735.240 toneladas para el mismo lapso, un 2,5 % por encima de lo ocurrido un año antes. En cuanto a las exportaciones en esta industria, las mismas disminuyeron un 18,9 %, dando cuenta de 10.964 toneladas enviadas al exterior. La faena aviar totalizó 686.047 cabezas en el período mencionado, un 1,6 % más que en los primeros once meses de 2024. Un incremento porcentual similar se observa en la producción de carne aviar, que acumuló 2,1 millones de toneladas entre enero y noviembre de 2025, impulsada por un aumento del consumo nacional, que encontró en torno a los 50 kg/hab./año.

En lo que respecta al sector lácteo, se observa un buen desempeño en el balance de 2025, tanto en las ventas como en materia productiva. El balance lácteo publicado por la Dirección Nacional de Lechería (DNL) de la SAGyP, indica un crecimiento de la producción láctea total del 10,2 % en el acumulado enero–noviembre de 2025, contra igual período del año previo, totalizando 10.572 millones de litros equivalentes. Además, dicho balance muestra que las exportaciones totales se incrementaron un 12,9 %, mientras que las importaciones se duplicaron y el consumo interno aumentó un 7,7 %.

Con referencia a la elaboración de subproductos, en los primeros once meses del año creció la elaboración de casi todos, con excepción de los quesos de baja humedad (pasta dura) y las leches refrigeradas, que disminuyeron un 6,3 % y un 3,6 %, respectivamente. Entre los productos de mayor incremento se destacan: leche en polvo descremada (35,4 %); postres lácteos y flanes (29,9 %); leches chocolatadas y saborizadas (25,5 %); y quesos de muy alta humedad

(pasta muy blanda) (22,5 %). En orden de importancia, los siguieron: manteca (16,9 %); crema (14,1 %); y leche en polvo entera y semidescremada (10,4 %), mientras que el resto tuvo incrementos inferiores.

Por el lado de las ventas internas de subproductos, se observan comportamientos similares, con incrementos en todas las categorías. Las ventas internas de leche fluida aumentaron un 3,0 % en el período analizado; las de leche en polvo, un 2,2 %; y las de quesos, un 8,5 %.

Otro sector con mucha importancia a nivel nacional lo constituye la industria automotriz. Durante 2025, según el Registro Nacional de la Propiedad Automotor y de Créditos Prendarios (DNRPA), se patentaron 615.136 mil automóviles, un 47,7 % más que durante 2024 (casi 200 mil unidades extra). En los patentamientos de motos, el incremento fue del 33,2 %, totalizando 658.567 unidades patentadas, 164 mil más que el año anterior.

Por otra parte, según la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), la producción nacional se ubicó en 490.876 unidades en 2025, lo que representa una caída del 3,5 % en comparación con lo acumulado el año anterior (15.695 mil unidades menos). Cabe destacar que dicha disminución provino del segmento de automóviles, en el cual se produjeron 202.589 unidades, casi 40 mil menos que en 2024, mientras que el segmento de utilitarios totalizó 288.287 unidades, 23 mil más que el año previo. En cuanto a las exportaciones, estas se redujeron en 34.146 unidades en el período, una contracción del 10,8 %, con 280.589 vehículos enviados al exterior durante 2025. Sin embargo, al observar el comercio mayorista del sector (ventas de vehículos a concesionarios), se advierte un importante incremento en el año, totalizando 586.625 unidades, un 42,5 % más que el año anterior (175.219 vehículos más). Este incremento estuvo asociado a vehículos importados, ya que en la categoría de vehículos nacionales el crecimiento fue mucho menor, del 4,5 %, totalizando 209.201 unidades enviadas a concesionarios en 2025.

A continuación, se aborda el sector de la construcción, el cual enfrenta el desafío de crecer en un contexto de obra pública nacional paralizada. El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, elaborado por el INDEC, presentó una suba del 6,6 % en el acumulado de los primeros once meses de 2025, contra igual período del año previo. Sin

embargo, al observar la serie desestacionalizada de largo plazo, la actividad actual se ubica en mínimos de 20 años, solo por encima del nivel de pandemia. Es suma, si bien se observa una recuperación desde mediados de 2024, esta todavía es muy tenue.

En el mismo sentido, las estadísticas de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP) indican una recuperación del 5,6 % en el consumo de este producto en el mercado interno de Argentina en el acumulado de 2025, en comparación con 2024. El consumo en dicho lapso fue de 10,1 millones de toneladas, 500 mil toneladas más que el año previo.

Otro indicador de este sector viene constituido por los puestos de trabajo registrados en la construcción, mediciones publicadas por el Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción (IERIC). El promedio de puestos registrados en el período enero–octubre de 2025 fue de 355,0 miles de trabajadores, apenas 0,2 % por encima de igual promedio de 2024. Las empresas constructoras, contratistas y subcontratistas en actividad fueron 18.937 al mes de noviembre de 2025, lo que implica una contracción del 1,0 % respecto de igual mes del año anterior.

Finalmente, con relación al sector terciario, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP), que publica el INDEC, señala una recuperación en el acumulado de los primeros nueve meses del año del 1,3 %. En particular, se observan caídas en dicho período en Transporte de carga (-6,6 %), Peajes (-2,7 %) y Transporte de Pasajeros (-1,7 %), mientras que los aumentos corresponden a Servicios de correo (20,1 %); Recolección de Residuos (6,7 %); Electricidad, gas y agua (1,3 %); y Telefonía (1,3 %). Además, se puede mencionar el sector turismo, que también muestra números negativos en general. Según datos de la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH), de INDEC, las pernoctaciones (plazas ocupadas) durante el período enero–octubre de 2025 fueron de 36,5 millones, un 1,4 % menos que igual período del año anterior. Además, dicho dato señala el menor nivel para igual período de cada año desde 2009 (exceptuando 2020 y 2021, que se vieron afectados por las restricciones por pandemia).

Al clasificar las plazas ocupadas entre residentes y no residentes, se observa que los primeros representaron un 80,4 % del total, con 200 mil plazas ocupadas más que el año previo; mientras que los

segundos representaron el 19,6 %, con 7,3 millones de pernoctaciones, 650 mil menos que durante enero–octubre de 2024.

Adicionalmente, según el Informe de Turismo Internacional del INDEC, se recibieron 2025 miles de turistas extranjeros entre enero y noviembre de 2025 en el Aeropuerto internacional Ezeiza y Aeropuerto Jorge Newbery, mientras que en igual período de 2024 esta cifra había sido de 2285 miles. En cuanto al turismo emisivo en dichos aeropuertos (residentes que viajan al exterior), estos fueron 3850 miles de personas en el mismo período, 37,4 % más que el año previo (2801 miles).

### CONSUMO E INVERSIÓN

En línea con la dinámica agregada de la actividad económica nacional descripta en la sección 6.1.2.A, el análisis del consumo y la inversión retoma dicha trayectoria general con el objetivo de profundizar en la composición y el comportamiento de sus principales componentes a lo largo de 2025.

En términos generales, los principales indicadores de cuentas nacionales, publicados por el INDEC, evidencian una buena recuperación luego del deterioro del año previo. Así, en el acumulado de los tres primeros trimestres de 2025, en comparación con igual período de 2024, se observan incrementos del 9,1 % en el Consumo privado, un 0,4 % en el Consumo público, y un 23,6 % en la Formación Bruta de Capital Fijo. Cabe aclarar que en todos los casos se trata de variaciones reales, puesto que para su cálculo –y para los siguientes– se utilizan los datos a valores constantes de 2004 expuestos por INDEC. Sin embargo, al observar las series desestacionalizadas a lo largo de 2025, las conclusiones, en parte, difieren. Por el lado del consumo privado, este alcanzó valores cercanos a los máximos históricos en el primer trimestre del año, pero el crecimiento se interrumpió en los trimestres subsiguientes, conformando una silueta clara de estancamiento. El consumo público, por su parte, tuvo una leve caída en el primer trimestre, mientras que en el segundo y el tercero presentó tasas de cambio positivas. Finalmente, la Formación Bruta de Capital Fijo, que mostró una súbita recuperación en el segundo semestre de 2024 y primeros tres meses de 2025, en las últimas dos mediciones tuvo disminuciones notorias, resultando en el tercer trimestre del año un nivel levemente por debajo del último trimestre del año anterior.

Tomando como base otros indicadores característicos del consumo a nivel nacional y haciendo referencia al sector de PyMEs, el Índice de Ventas Minoristas PyMEs publicado por la Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME), muestra información que se encuentra en línea a lo ocurrido con las cuentas nacionales. Durante el inicio del año se advirtió un desempeño positivo del indicador, pero posteriormente hubo varios meses en caída en las mediciones desestacionalizadas. Para el mes de noviembre, el informe destaca una variación interanual del –4,1 %, aunque en la comparativa del acumulado de los primeros once meses contra igual período del año anterior se observa un incremento del 3,4 %. En el acumulado del año, las categorías con variaciones positivas más significativas fueron farmacia (6,3 %) y perfumería (6,4 %); seguidas por alimentos y bebidas (4,9 %); calzado y marroquinería (3,2 %); ferretería (3,1 %); y bazar y artículos del hogar (2,2 %). Por otro lado, la única categoría que presenta un acumulado negativo durante el año es textil e indumentaria, con una merma del 0,1 % en los primeros once meses de 2025.

Por otro lado, el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) publicado por el Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella –el cual funciona como un indicador de las expectativas actuales y futuras– muestra un comportamiento errático a lo largo del año, con un balance para 2025 de estancamiento. Luego de alcanzar durante los primeros meses del año el mejor nivel desde finales de 2023, alternó meses en caída y meses en crecimiento, y finalizó el año en 45,6 puntos, tan solo un 1,0 % por debajo de diciembre de 2024.

Con referencia a las ventas de supermercados, las estadísticas publicadas por el INDEC registran un comienzo de año con un desempeño positivo en las mediciones sin estacionalidad, continuando la recuperación de finales de 2024, pero a partir de abril se observa un deterioro persistente. Así, en el acumulado de los primeros diez meses del año, las estadísticas indican una variación del 2,7 % respecto de igual período de 2024. En cuanto a los medios de pago, durante 2025 un 15,9 % de las ventas se realizaron en efectivo (2,1 puntos porcentuales menos que el promedio de 2024), mientras que la mayoría de las transacciones se realizó con tarjetas de crédito, con el 44,1 %, similar al promedio de 2025. Con tarjetas de débito se hizo el 27,9 % de los pagos, leve-

mente por debajo del año previo, mientras que ganó preponderancia “otros medios de pago” con un 12,1 % del total, casi tres puntos porcentuales más que en 2024. Un dato para destacar es que se redujo de manera significativa la cantidad de operaciones registradas, a pesar del leve incremento en las ventas. En el promedio del período enero–octubre de 2025, se registran algo menos de 68 millones de transacciones mensuales, mientras que en igual período de 2024 dicha magnitud alcanzó los 75 millones de transacciones mensuales.

Por otro lado, en las ventas de autoservicios mayoristas, se observa una caída ininterrumpida desde finales de 2024 en las mediciones desestacionalizadas, un indicador que no muestra señales de recuperación en los últimos dos años. De esta manera, la variación acumulada del período enero–octubre de 2025 resultó en un –7,6 %, respecto a igual período de 2024. En tanto, las estadísticas de ventas en la categoría centros de compras muestran una variación positiva en la comparación del acumulado de los primeros diez meses, del 5,1 % a precios constantes; sin embargo, esta serie presenta una importante contracción durante el segundo trimestre del año en las mediciones desestacionalizadas. De esta forma, la variación interanual en octubre ya evidencia un dato negativo respecto de octubre de 2024, en torno al –4,7 %. En los centros comerciales, las principales categorías de consumo corresponden a Indumentaria, calzado, marroquinería y accesorios deportivos, que explicaron el 48,8 % del consumo en estos locales comerciales en los primeros diez meses de 2025, 4,3 puntos porcentuales menos que el año previo. En contraposición, se observaron incrementos en la proporción de gastos en patio de comidas, alimentos y kioscos, en electrónica y electrodomésticos, y en diversión y esparcimiento. Estas categorías explicaron un 17,4 %, 11,6 % y 4,2 % de las ventas en centros de compras, respectivamente, con un aumento de 2,2, 0,7 y 0,8 puntos porcentuales, también respectivamente, con relación al año previo. En otro orden, se analizaron los resultados de la encuesta efectuada a comercios dedicados a la venta de electrodomésticos y artículos para el hogar. En este segmento, se registraron desempeños positivos durante los primeros meses del año, seguidos por un marcado deterioro en la dinámica de la actividad, que derivó en septiembre –último dato disponible– en una variación interanual negativa del 5,5 %.

Por su parte, en lo que concierne a la inversión, el Indicador de Inversión Bruta Interna Mensual (Orlando Ferreres & Asociados) tuvo una variación interanual del 5,8 % en octubre de 2025, medido en términos de volumen físico (sin tener en cuenta el efecto de los precios). En la medición en dólares, se estima una inversión de USD 7468 millones, equivalentes a un 20,0 % del PIB nacional.

En adición, según lo informado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) en el Informe sobre Inversión Extranjera Directa, en el segundo trimestre de 2025 se observaron ingresos netos en Argentina por 2866 millones de dólares. El principal origen de los flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) fue España, con ingresos netos por USD 633 millones, seguido por Reino Unido, con USD 587 millones, y Estados Unidos, con USD 569 millones. Luego se ubicaron otros países, como Francia y México, con USD 307 millones y USD 259 millones, respectivamente. Los sectores de actividad que captaron mayores flujos en el trimestre fue la Industria Manufacturera”, por un total de USD 2121 millones, y comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas, con USD 547 millones.

### INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

El ejercicio 2025 concluyó con una inflación promedio anual del 41,9 %, consolidando el registro más bajo desde 2018. En términos interanuales, la variación de diciembre se situó en el 31,5 %, lo que representa una desaceleración significativa con relación al 117,8 % observado al cierre de 2024.

A lo largo del año, la inflación interanual mantuvo una trayectoria decreciente sostenida. Sin embargo, los indicadores mensuales mostraron una dinámica dispar: tras alcanzar un pico del 3,7 % en marzo, el índice descendió hasta su nivel mínimo en mayo (1,5 %). No obstante, a partir de junio se advirtió una reversión de esta tendencia, manteniendo un ligero sesgo al alza durante el resto del ejercicio. Así, la inflación de diciembre se ubicó en el 2,8 %.

En este escenario, se produjeron ajustes en los precios relativos. El componente de “servicios” evidenció una variación interanual de 43,1 % en diciembre, superando por 16,6 puntos porcentuales al rubro de “bienes” (26,5 %). En cuanto a las categorías de

“regulados” y “núcleo”, no tuvieron diferencias marcadas, con tasas de cambios interanuales de 34,2 % y 33,1 %, respectivamente.

Al analizar la estructura del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se observan dinámicas sectoriales heterogéneas. El mayor incremento interanual se registró en educación, con un 76,2 %, seguido por vivienda y servicios básicos (74,1 %). En orden de magnitud, le siguen: restaurantes y hoteles (59,0 %); comunicaciones (49,2 %); recreación y cultura (41,4 %); salud (40,6 %); otros bienes y servicios varios (38,8 %); bebidas alcohólicas y tabaco (37,5 %); y alimentos y bebidas no alcohólicas (36,0 %). Los componentes que tuvieron una variación interanual menor que el nivel general fueron: prendas de vestir y calzado (29,8 %) y equipo y mantenimientos del hogar (26,6 %).

A pesar del proceso de desinflación interanual de 2024 y 2025, la tendencia alcista de las tasas mensuales siembra dudas sobre la evolución de los precios de cara al nuevo año. Sin embargo, las previsiones para 2026 mantienen escenarios desinflacionarios. Según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), publicado por el BCRA, la inflación se proyecta en torno al 2,0 % para enero, iniciando un sendero de desaceleración que alcanzaría el 1,5 % en junio.

En lo que respecta al tipo de cambio oficial, 2024 cerró con un valor del dólar estadounidense de \$/USD 1049,6 producto de un esquema de *crawling peg* que establecía un aumento del 2,0 % mensual, ritmo que se mantuvo durante el primer mes del año. Ante la consolidación en materia inflacionaria observada por el BCRA, para el mes de febrero se estableció una disminución en el nivel de devaluación mensual al 1,0 %. No obstante, en el mes de abril, el BCRA llevó adelante una serie de medidas tendientes a una mayor flexibilización cambiaria, en donde el tipo de cambio oficial podría fluctuar entre bandas móviles entre \$/USD 1400 y \$/USD 1000, cuyos límites se ampliarían a un ritmo del 1,0 % mensual, ocasionando un incremento de 5,6 % en promedio para dicho mes, alcanzando un valor de \$/USD 1159,9.

Paralelamente, se dispuso una flexibilización de las restricciones cambiarias para personas humanas. Entre las medidas más destacadas se encontraron la eliminación de las restricciones de acceso al Mercado Libre de Cambios (MLC). Asimismo, se derogó el esquema de liquidación de exportacio-

nes *blend* y se eliminó el plazo mínimo de tenencia (*parking*) para la operatoria de valores negociables. Con referencia a los tipos de cambio financieros, estos presentaron una dinámica de marcada inestabilidad a lo largo del período. El tipo de cambio o dólar MEP (Medio Electrónico de Pago) inició enero con un promedio de \$/USD 1164,7, mientras que el tipo de cambio Contado con Liquidación (CCL) lo hizo en \$/USD 1226,4. Tras un primer cuatrimestre de alzas y una fuerte contracción puntual en mayo (donde el CCL cayó un 7,8 % y el MEP un 6,0 %), ambas cotizaciones retomaron un sendero alcista con saltos significativos: en septiembre, el CCL trepó un 9,1 % y el MEP un 8,0 %. Esta tendencia culminó con picos en octubre de \$/USD 1518,1 (CCL) y \$/USD 1500,3 (MEP), cerrando el mes de diciembre con promedios de \$/USD 1524,7 y \$/USD 1483,1, respectivamente. Finalmente, al cierre de 2025, el tipo de cambio oficial se ubicó en \$/USD 1472,6, acumulando un incremento anual del 40,3 %. Esta evolución permitió una mejora en la competitividad cambiaria, el cual se refleja mediante el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM), que pasó de un valor promedio de 79,7 en enero de 2025 a 96,0 en diciembre, lo cual representa una depreciación real del peso del 17,5 % durante el ejercicio. A partir del 1 de enero de 2026, los límites de las bandas de intervención se ajustarán mensualmente en función de la inflación de dos meses atrás. A su vez, el BCRA inició un programa de acumulación de reservas internacionales mediante compras diarias equivalentes al 5 % del volumen operado en el mercado de cambios.

#### PANORAMA MONETARIO Y FINANCIERO

De acuerdo con el informe monetario mensual del BCRA a diciembre de 2025, la base monetaria (MO) —dinero en poder del público, sumado a los depósitos de las entidades financieras y las reservas de estas últimas en el Banco Central— experimentó un crecimiento nominal del 48,4 % y un incremento real del 7,8 % interanual. Esta dinámica elevó el stock de \$27,6 billones a \$40,9 billones durante 2025. El principal factor detrás de esta expansión fue el desempeño de las cuentas corrientes de los bancos en el BCRA, que crecieron un 23,4 % en términos reales, superando el alza del 5,5 % registrada en el circulante monetario. En términos de participación sobre el producto, la base monetaria finalizó el año en un 4,1 % del PIB,

situándose 0,3 puntos porcentuales por encima del nivel de finales de 2024, aunque todavía 3,6 puntos porcentuales por debajo del promedio histórico del período 2004–2025.

Respecto de la evolución de los agregados monetarios, el M2 privado transaccional —integrado por el circulante en poder del público, cheques cancelatorios y depósitos a la vista no remunerados— creció un 36,8 % nominal y un 2,9 % en términos reales interanual. Sin embargo, se evidenció una contracción de 0,1 puntos porcentuales en términos del producto con relación a diciembre de 2024, ubicándose en un 5,7 % del PIB. Por su parte, el M3 privado, que comprende el circulante y la totalidad de los depósitos en pesos del sector privado no financiero, alcanzó un alza del 37,3 % nominal, lo que representó una suba del 3,5 % en términos reales. Este incremento se explicó, fundamentalmente, por el dinamismo de los depósitos a la vista remunerados y a plazo fijo, los cuales crecieron un 13,5 % y 9,2 % real, respectivamente, durante el ejercicio. Como proporción del producto, el M3 privado se situó en torno al 13,1 % del PIB, valor que supera levemente al registro de diciembre de 2024 (+0,2 puntos porcentuales), aunque permanece por debajo del promedio histórico del período 2004–2025.

En tanto, las Letras Fiscales de Liquidez (LEFI) diseñadas con el propósito de facilitar la eliminación de los pasivos remunerados mediante la absorción de la liquidez bancaria excedente, se dejaron de ofrecer a las entidades financieras en el mes de julio. En anticipación a su vencimiento, se canjeó el stock de las LEFI por Letras del Tesoro Capitalizables (LECAP), con cotización en el mercado secundario. A su vez, en búsqueda de consolidar un marco de control de agregados monetarios, se dispuso la eliminación de la tasa de interés de política monetaria, de forma que la misma sea determinada mediante mecanismos de mercado. No obstante, la tasa de interés sobre las operaciones de pases activos será fijada por el BCRA aplicando un premio sobre la tasa observada en el mercado secundario de LECAP de corto plazo.

Por último, en el mercado de crédito, los préstamos bancarios al sector privado crecieron un 29,6 % en términos reales interanuales, elevando su participación en el PIB al 8,8 %, un 1,8 puntos porcentuales superior al nivel de fines de 2024. Dentro de este segmento, destaca el desempeño del crédito hipotecario, el cual mantiene una expansión ininte-

rrumpida desde julio de 2024 con un crecimiento interanual del 186,4 % en términos constantes, alcanzando una participación del 0,7 % del producto frente al 0,2 % registrado a finales de diciembre de 2024. Asimismo, los préstamos prendarios mostraron un incremento anual del 40,3 % real, mientras que los créditos al consumo evolucionaron favorablemente con subas del 47,1 % en préstamos personales y del 15,8 % en financiaciones con tarjetas de crédito, ambas mediciones en términos reales. Al incluir también los préstamos en dólares, el crédito alcanzó 11,6 % del PIB.

#### RESERVAS INTERNACIONALES Y DEUDA PÚBLICA

Las reservas internacionales adquirieron una centralidad particular en 2025, en un escenario signado por la debilidad estructural de su nivel, las exigencias derivadas del acuerdo con el FMI y los cambios implementados en el régimen cambiario. Al cierre de 2025, el BCRA registró un saldo de reservas internacionales brutas de USD 41.894 millones, lo que representa un incremento del 41,5 % respecto del cierre del año previo y constituye el nivel más elevado desde enero de 2023. Cabe destacar que, al cierre del cuarto mes del año, las reservas brutas ya reflejaban un aumento acumulado de USD 9679 millones, explicado principalmente por operaciones realizadas con organismos internacionales, en particular los desembolsos asociados al nuevo Programa de Facilidades Extendidas con el FMI, cuyas implicancias se analizan más adelante.

La dinámica de las reservas estuvo condicionada por la evolución del mercado de cambios, la política de administración de divisas y movimientos en las cuentas en moneda extranjera del sistema financiero. En abril de 2025 se produjo una modificación relevante en el régimen cambiario, con la liberación de las restricciones asociadas a la compra de divisas y abandono del esquema de tipo de cambio fijo por uno de flotación entre bandas, lo que modificó el funcionamiento del mercado de cambios y la dinámica de los flujos en moneda extranjera. En este contexto, los principales factores de expansión de las reservas fueron los desembolsos de organismos internacionales y, en menor medida, la compra neta de divisas, mientras que las variaciones negativas se explican fundamentalmente por otras operaciones del sector público.

Durante el mes de octubre de 2025 se observó un episodio de marcada volatilidad cambiaria, asociado a las tensiones preelectorales y a las expectativas sobre nuevas modificaciones en el régimen cambiario. En ese escenario, surgieron dudas sobre el nivel y calidad de las reservas netas, que en términos ajustados por pasivos se encontraban muy comprimidas frente a las necesidades de pagos de compromisos con organismos multilaterales y privados. Para hacer frente a estas presiones, el BCRA negoció un acuerdo de swap de divisas con el Tesoro de Estados Unidos por hasta USD 20.000 millones. En el marco de ese acuerdo, se activó de manera transitoria un tramo del swap por aproximadamente USD 2500 millones durante el cuarto trimestre de 2025, principalmente para reforzar la liquidez frente a la volatilidad cambiaria y a las necesidades de pagos de compromisos con organismos multilaterales y privados; dicho tramo fue cancelado hacia fines del año, sin implicar una reducción permanente del cupo disponible, aunque condicionó al país frente a las metas del programa del FMI.

De modo adicional, se renovó el swap con el Banco Popular de China, prolongando su vigencia hasta mediados de 2026. En tanto, no se registró activación significativa del tramo disponible, aunque la renovación contribuyó a reforzar la confianza en la liquidez externa. Asimismo, el BCRA concretó acuerdos de recompra con bancos internacionales (REPO), buscando fortalecer la liquidez en dólares ante vencimientos de deuda y demandas cambiarias. Estas herramientas jugaron un papel clave en la evolución de las reservas y en la percepción de sostenibilidad de la posición externa durante el último trimestre de 2025.

También el desempeño de la balanza comercial tuvo un rol relevante en la dinámica de las reservas internacionales durante 2025. Si bien el superávit comercial contribuyó a aliviar parcialmente la restricción externa, su magnitud resultó insuficiente para garantizar una acumulación sostenida de reservas (véase sección G).

Tal como se comentó en la sección previa, en diciembre de 2025 se anunciaron lineamientos de política cambiaria, los cuales giraron en torno a modificar el régimen de bandas de flotación, constituyendo otra configuración a tener en cuenta para la acumulación de reservas. Asimismo, se anticipó un esquema de acumulación gradual de estas, que contempla compras netas de divisas.

En lo que hace a la deuda pública, según los datos más recientes publicados por el Ministerio de Economía correspondientes al cierre del año 2025 —de carácter preliminar—, la deuda bruta de la Administración Central alcanzó a USD 455.067,4 millones, lo que representa una variación interanual de -2,5 % respecto de diciembre de 2024. Del total, 99,5 % corresponde a deuda en situación de pago normal, mientras que el resto se distribuye entre deuda elegible pendiente de reestructuración y deuda en situación de pago diferido.

Durante el mes de abril de 2025, la Administración Central contrajo nueva deuda con el FMI en el marco de un Programa de Facilidades Extendidas por un monto de USD 20.000 millones. Una parte significativa de estos fondos se destinó a la recompra de Letras Intransferibles en poder del BCRA, lo que implicó una reducción de la deuda intra sector público y, simultáneamente, un aumento de la deuda con organismos internacionales bajo legislación extranjera. Esta operación tuvo un impacto directo tanto sobre el nivel de reservas internacionales como sobre la composición del stock de deuda pública.

Con relación a la composición por moneda de la deuda en situación de pago normal, se observa que la deuda nominada en moneda extranjera representó el 57,8 % del total, con predominio de instrumentos denominados en dólares estadounidenses y Derechos Especiales de Giro; mientras que el 42,2 % restante correspondió a deuda en moneda local, destacándose los instrumentos ajustables por Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER). En este contexto, y considerando la elevada participación de pasivos en moneda local, la depreciación de esta última en cuanto al dólar registrada durante 2025 —del orden del 41,2 %— contribuyó a una disminución adicional del stock de deuda expresado en dólares.

Según el tipo de instrumento, la deuda pública nacional se compuso mayoritariamente por títulos públicos, seguidos por préstamos —principalmente con organismos internacionales—, letras del tesoro y adelantos transitorios del BCRA. En términos de plazo, el 86,7 % del stock a diciembre corresponde al mediano y largo plazo, y lo restante al corto plazo. Respecto de la legislación aplicable, el 63,8 % de la deuda se encuentra bajo legislación nacional y el 36,2 % bajo legislación extranjera.

Conforme a la información trimestral disponible, la deuda pública como porcentaje del PIB se ubicó en 78,2 % al tercer trimestre de 2025, con una vida promedio de 4,9 años y una tasa promedio ponderada del 10,1 %, explicada por una tasa elevada en la deuda en pesos no ajustable por CER y tasas mucho menores para la deuda nominada en moneda extranjera.

Por último, durante el año 2025 la Administración Central realizó pagos de deuda pública por un total de USD 178.411 millones, de los cuales el 95,3 % correspondieron a amortización de capital y el 4,7 % al pago de intereses. Del total abonado, USD 148.616 millones se efectuaron en moneda nacional; y USD 29.795 millones, en moneda extranjera.

### MERCADO DE CAPITALES

Durante 2025 el mercado bursátil argentino mostró un comportamiento irregular en un escenario de elevada incertidumbre cambiaria, elecciones legislativas y expectativas cambiantes. El mercado consolidó la tendencia iniciada en 2024, aunque con una dinámica más heterogénea y episodios de mayor volatilidad.

Según datos publicados por S&P Dow Jones Índices y el Instituto Argentino de Mercado de Capitales (IAMC), los principales índices bursátiles mantuvieron variaciones interanuales positivas en términos nominales, aunque con tasas de crecimiento considerablemente más moderadas que las observadas en 2024. En particular, los índices S&P Merval y S&P BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos) mostraron incrementos interanuales (diciembre de 2025 frente a diciembre de 2024) del 17,7 % y 11,5 %, respectivamente, rendimientos muy por debajo de los registrados el año previo.

Una situación similar se registró en el mercado de capitales secundario. De acuerdo con datos del IAMC, el volumen operado acumulado a diciembre de 2025 alcanzó los \$4024 billones, equivalentes a USD 3,0 billones<sup>1</sup>, lo que implicó una variación interanual del 118,3 % con respecto a 2024. Del total operado, el 59,4 % se canalizó a través del panel de prioridad precio-tiempo, mientras que el 40,6 % restante correspondió al Sistema Electrónico de Negociación Bilateral (SENEBI).

Dentro del sistema de prioridad precio-tiempo, se operaron USD 1,8 billones durante 2025, lo que representó una variación interanual del 130,4 %. Los principales instrumentos negociados fueron las cauciones, con una participación del 53,2 %, y los títulos públicos, que explicaron el 43,6 % del total del panel. En términos de crecimiento interanual, los volúmenes operados en cauciones se incrementaron un 100,2 %, mientras que los correspondientes a títulos públicos lo hicieron en un 193,2 %, evidenciando una mayor preferencia por este último instrumento.

Por su parte, en el sistema SENEBI se operaron USD 1,2 billones durante 2025, lo que implicó una variación interanual del 102,7 %. Los títulos públicos continuaron siendo el instrumento predominante, con una participación del 78,7 % sobre el total del segmento, seguidos por los fideicomisos financieros (13,3 %) y las obligaciones negociables (8,0 %).

Con referencia al mercado primario, durante 2025 se observó un mayor volumen en las colocaciones de instrumentos. El financiamiento total fue de \$44,0 billones (86,3 % superior al año previo). La actividad estuvo principalmente impulsada por emisiones de deuda privada, en primer lugar, obligaciones negociables y, en segundo lugar, con un volumen mucho menor, los cheques de pago diferido. En el mercado de deuda pública, la evolución del riesgo soberano mostró una trayectoria descendente en el balance anual de 2025, si bien con episodios de elevada volatilidad a lo largo del período. En particular, el *Emerging Markets Bonds Index* (EMBI) de JP Morgan para Argentina descendió desde aproximadamente 635 puntos a comienzos de 2025 hasta 571 puntos hacia el cierre del año. No obstante, durante el mes de abril el indicador superó transitoriamente los 1000 puntos, mientras que en septiembre escaló nuevamente hasta ubicarse por encima de los 1400 puntos. Con posterioridad, el EMBI mostró una corrección a la baja y un descenso sostenido desde noviembre, lo que reflejó una mejora gradual en las expectativas financieras.

Finalmente, en lo que respecta al financiamiento de PyMEs en el mercado de capitales, según la Comisión Nacional de Valores, durante 2025 se consolidó el crecimiento observado en años previos, aunque a un ritmo más moderado. El monto financiado registró una variación interanual en términos nominales del 52,3 %, mientras que los pagarés continuaron

1. Los valores son publicados en moneda local y recalculados en términos de dólares usando la cotización del dólar MEP, considerando para ello un promedio mensual de punta compradora y vendedora.

siendo el principal instrumento utilizado, explicando el 66,3 % del total acumulado anual, con tasas promedio de 41,4 % para los instrumentos en pesos y 7,7 % en dólares.

En conjunto, el desempeño del mercado de capitales durante 2025 evidenció mayores volúmenes y un rol creciente del financiamiento privado, aunque en un contexto de variaciones en los precios más moderadas y una marcada sensibilidad a factores coyunturales.

### INTERCAMBIO COMERCIAL

Sobre la base de datos informados por el INDEC, en 2025 Argentina tuvo una balanza comercial superavitaria por un monto acumulado de USD 11.286 millones. Ello representa una merma del 40,4 % en relación con igual acumulado de 2024, que constituyó un año récord en esta materia. Por su parte, en dicho período, el intercambio comercial total (exportaciones más importaciones) alcanzó un valor de USD 162.686 millones, un 15,9 % por encima de 2024 y uno de los más elevados desde que se tiene registro.

Con referencia a la evolución de los montos exportados e importados, se observa que ambos muestran incrementos. Las exportaciones totalizaron USD 87.077 millones durante 2025, mientras que las importaciones fueron un total de USD 75.791 millones. En este sentido, las ventas al exterior crecieron un 9,3 % respecto de 2024, en tanto que las importaciones registraron un incremento del 24,7 %. Cabe destacar que el aumento de las exportaciones provino de una mejora en las cantidades exportadas (10,2 %), a pesar de una leve caída en los precios (-0,6 %). Por el lado de las importaciones ocurrió una situación similar, con una merma en el índice de precios de importaciones del 4,5 %, mientras que el índice de cantidades se incrementó un 30,5 %.

De los cuatro grandes rubros que componen el total exportado, las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) continúan siendo el rubro con mayor participación relativa (35,0 %), aunque fue el componente con menor aumento durante el período, con un 2,7 %. El rubro con mayor incremento corresponde a Productos Primarios (PP), con un 21,2 %, seguido por Combustibles y Energía (CyE), con un 14,1 %. Adicionalmente, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) tuvieron una suba del 6,0 %. Una desagregación mayor permite advertir que los

tres productos más importantes de exportación fueron: harina y pellets de la extracción del aceite de soja, con 9,8 % de participación; aceites crudos de petróleo, con 7,7 %; y maíz en grano, excluido para siembra, con 7,5 %.

Por el lado de las importaciones, al considerar su clasificación por uso económico, solo se ve en disminución la categoría combustibles y lubricantes, con una merma del 18,0 %, en línea con la mayor capacidad de nuestro país para cubrir la demanda energética local. Por otra parte, los mayores incrementos del período se observan en las importaciones de vehículos automotores de pasajeros, bienes de consumo y bienes de capital, con incrementos del 97,6 %, 54,0 % y 51,3 %, respectivamente.

Con relación a los productos, se destaca la importación de vehículos automóviles, principalmente para el transporte de personas, con una participación del 6,2 % sobre el total adquirido; y la de porotos de soja, incluso quebrantados, excluidos para siembra, que representó el 3,0 % de las importaciones totales de bienes en el año.

En cuanto a los destinos y orígenes del intercambio, los principales socios comerciales de Argentina continúan siendo Brasil, China y Estados Unidos. Dichos países explicaron el 14,7 %, 11,3 % y 9,6 %, respectivamente, del total de las exportaciones argentinas medidas en dólares. En lo que hace a las importaciones, Brasil obtuvo la mayor participación con un 24,3 %, seguido por China, con un 23,7 %, y Estados Unidos con el 8,8 %. En este punto, cabe mencionar que el saldo comercial con Brasil y China fueron negativos, mientras que con Estados Unidos fue superavitario.

En tanto, en lo que refiere a los bloques regionales, la balanza comercial con el Mercosur registró un déficit de USD 5546 millones, siendo el bloque que concentró el 18,9 % de las ventas totales al exterior y el 29,0 % de las compras externas.

### SECTOR MINERO Y MERCADO ENERGÉTICO

Como se señaló en la sección 6.1.2.G, el sector energético fue uno de los principales determinantes del resultado del intercambio comercial durante 2025, destacándose como el único rubro con una contracción de las importaciones y un aporte significativo al superávit externo. En el presente apartado se profundiza dicho desempeño a partir del análisis de la producción de petróleo, gas natural y energía

eléctrica, así como de su impacto sobre la balanza comercial y la disponibilidad de divisas.

En este marco, el sector minero y energético continúa estableciéndose en el país como uno de los más pujantes y con mayores perspectivas de crecimiento, gracias a la creciente explotación del yacimiento no convencional de gas natural y petróleo Vaca Muerta y a la expansión del sector minero, impulsada por la demanda internacional asociada al desarrollo tecnológico.

A partir de las cifras del intercambio comercial argentino publicadas por el INDEC, se advierte que el sector energético registró en 2025 un superávit comercial significativamente superior al observado en 2024. Este desempeño se explicó por una marcada reducción de las importaciones, junto con un incremento sostenido de las exportaciones del rubro. De hecho, se trató del único segmento cuyas importaciones se contrajeron en comparación con 2024, tal como se hizo mención en la sección 6.1.2.G.

En particular, las importaciones de combustibles y lubricantes disminuyeron un 18,0 % interanual, totalizando USD 3271 millones en 2025. En contraste, las exportaciones de combustibles y energía ascendieron a USD 11.086 millones, lo que representó un crecimiento del 14,1 % respecto del año previo. Como resultado, la balanza comercial energética arrojó un superávit de USD 7815 millones en 2025, un 36,4 % superior al registrado en 2024.

En las exportaciones de este rubro se destaca el incremento del 25,1 % en las ventas externas de Aceites crudos de petróleo, totalizando USD 6060 millones entre enero y noviembre de 2025. En cuanto a las importaciones, se observa que las compras de gas natural en estado gaseoso cayeron prácticamente a cero, lo que equivale a una reducción de USD 571 millones con relación a lo registrado el año anterior. Además, importaciones de gasóleo (gasoil) se redujeron en 22,4 %, un ahorro de USD 234 millones en comparación a igual período de 2024.

### PETRÓLEO Y GAS NATURAL

Tal desempeño en la balanza comercial energética se logró, en buena medida, gracias a la creciente actividad extractiva de petróleo y gas natural en el país. Durante el período de enero a noviembre de 2025, la producción nacional de petróleo fue de 41,8 millones de m<sup>3</sup>, un 12,9 % más que en igual acumulado de 2024 a falta de un mes. En particular, es la pro-

ducción no convencional la que mayor crecimiento registra en los últimos años, habiendo alcanzado los 26,1 millones de m<sup>3</sup> en el último período. Este registro implica un 62,0 % del total producido (7,0 puntos porcentuales más que en 2024).

En cuanto a la producción de gas natural, en el período mencionado acumuló 47.509,2 millones de m<sup>3</sup>, lo que significa un crecimiento del 1,3 % con relación a los primeros once meses de 2024. De esta manera, solo se observaron importaciones de gas natural durante enero y febrero de 2025, mientras que las importaciones de gas natural licuado ocurrieron únicamente en los meses de mayor demanda estacional. Las importaciones totales de gas se redujeron a la mitad, con un total de 1399,0 millones de m<sup>3</sup> en el período.

### ENERGÍA ELÉCTRICA

En 2025, la potencia instalada para la generación de energía eléctrica tuvo un incremento del 1,3 % al alcanzar una capacidad total de 43.930,3 MW, el mayor valor desde que se tiene registro, superando levemente el récord anterior de 2023. Al dividir por fuentes de energía, se observa un crecimiento significativo en las fuentes solar (+32,8 %) y biogás (+44,9 %), aunque la segunda tiene una magnitud muy baja (0,3 % de la potencia total). Asimismo, la generación a partir de energía eólica se incrementó un 4,1 % al igual que la que tiene como fuente la biomasa. Por otro lado, la potencia instalada a partir de generación térmica tuvo una leve disminución (-0,7 %), mientras que la de generación hidráulica no presentó cambios. Así, la generación con fuentes renovables mantuvo una participación sobre la potencia total del 15,7 %, 1,5 puntos porcentuales más que el año anterior. Por su parte, la potencia de generación a partir de plantas hidráulicas representó una participación del 23,1 %, mientras que las fuentes térmicas, del 57,1 %; y la nuclear, del 4,0 %.

Con referencia a la generación de energía eléctrica, la misma tuvo una leve caída, del 0,7 %, en el acumulado de enero a noviembre de 2025, en comparación a igual período de 2024. Se generaron 129.226.485,3 MWh durante los primeros once meses. En este caso, se destaca una importante caída en la generación hidráulica (-8,6 %), en contraposición a un incremento de la generación por fuentes renovables del 16,5 %. La generación

térmica cayó un 2,7 % y la nuclear permaneció prácticamente estable (+0,6 %) durante el período mencionado.

En este sentido, la generación térmica continúa representando la mayor parte en Argentina, con 52,4 %. Además, incrementaron su participación las fuentes renovables (18,6 % del total, 2,7 puntos porcentuales más que en 2024), mientras que la generación hidráulica disminuyó 1,8 puntos porcentuales, el 21,4 % del total generado.

### PRECIOS Y SUBSIDIOS

En cuanto a la energía eléctrica, el precio estacional medio, fijado por la Secretaría de Energía de la Nación, se ubicó en noviembre de 2025 en los \$/MWh 74.091,6, con un incremento interanual del 25,5 %. En cambio, el costo de mercado asignado se estimó en \$/MWh 105.324,0,4 para dicho mes. Así fijado, el precio de mercado cubriría un 70,3 % del costo. Al respecto, los subsidios económicos al sector energético acumulados en los primeros once meses del año alcanzaron los \$4.976.428,5 millones, lo que representa una caída en términos corrientes del 14,6 % en comparación a igual acumulado de 2024.

### MINERÍA

Uno de los sectores de mayor crecimiento en los últimos años en Argentina es el minero. En efecto, el sector de explotación de minas y canteras del PIB alcanzó máximos históricos en 2025, registrando un crecimiento del 9,0 % en los primeros tres trimestres del año respecto de igual período de 2024. Además, el Índice de Producción Industrial Minero, elaborado y publicado por el INDEC, indica un crecimiento acumulado del 3,2 % en los primeros once meses de 2025. En la desagregación por sectores de este indicador, se observa una buena evolución de la extracción de petróleo crudo, con un 12,9 % de incremento en igual comparación. Por su parte, la sección de minerales no metálicos y rocas de aplicación, en la cual se encuentra un mineral clave como el litio, tuvo un crecimiento del 6,8 % en el acumulado enero–noviembre con relación a igual período de 2024. En cambio, las secciones de minerales metálicos y de servicios de apoyo para la extracción de petróleo crudo y gas natural tuvieron caídas de 5,5 % y 13,7 %, respectivamente.

Uno de los rubros que mayor crecimiento presentan en el período mencionado lo constituye el de Extrac-

ción de minerales para la fabricación de productos químicos, con una suba acumulada del 38,3 %. En este caso, el producto de mayor crecimiento es el Carbonato de litio y otros minerales de litio, con un aumento del 51,1 %, mientras que el resto de los productos del rubro muestra caídas. En este sentido, se observa claramente la creciente incidencia que posee este mineral en el sector minero argentino y en la economía en general.

Además, vale destacar que, dentro de la segunda categoría mencionada, sobresale la extracción de minerales para la fabricación de productos químicos, con un incremento del 40,6 %, impulsada principalmente por un aumento del 45,6 % del subcomponente carbonato de litio y otros minerales de litio.

### FINANZAS PÚBLICAS NACIONALES

De acuerdo con la información publicada por el Ministerio de Economía de la Nación, en el mes de diciembre de 2025 el Sector Público Nacional (SPN) registró un resultado primario deficitario de \$2.838.490 millones, interrumpiendo 11 resultados mensuales positivos consecutivos. Asimismo, se observó el segundo<sup>2</sup> resultado financiero negativo del año, con un déficit de \$3.290.302 millones.

Durante 2025, el resultado primario alcanzó un superávit de \$11.769.219 millones, equivalente al 1,4 % del PIB, y un superávit financiero de \$1.453.819 millones (0,2 % del PIB). Asimismo, las empresas públicas registraron superávit operativo desde octubre de 2024, situación que se sostuvo durante todo 2025. El agregado de dichos superávits en 2025 representó el 1,2 % de los ingresos corrientes del año. Desea destacarse esta cuestión del superávit operativo, ya que, para observar registros de superávit operativo de las empresas públicas, hay que remontarse al año 2009.

Es importante notar que los resultados expuestos corresponden al SPN No Financiero base caja, lo cual implica que la deuda flotante, en general, y los intereses de la deuda devengados y no pagados a lo largo del ejercicio, en particular, no son considerados en el cálculo. La inclusión de dichas erogaciones implica una reducción del superávit financiero e, incluso, su eventual conversión en déficit.

<sup>2</sup> El anterior resultado financiero deficitario ocurrió en el mes de julio (-\$168.515 millones).

### INGRESOS

Según el esquema de ahorro, inversión y financiamiento del sector público, los ingresos por desagregación económica se dividen en corrientes y de capital. Al cierre de 2025, los ingresos corrientes ascendieron a \$135.083.882 millones, con una variación positiva anual del 37,8 %. Cabe resaltar que el 57,1 % de los mismos corresponde a ingresos tributarios, en torno a \$77.130.564 millones, cuyo incremento anual asciende al 27,2 %. En orden de importancia sobre los ingresos corrientes, le siguieron los aportes y contribuciones a la seguridad social, con una variación del 34,8 %; las rentas de la propiedad (3,5 %); los ingresos no tributarios (2,8 %); y otros ingresos corrientes (1,8 %).

Por otro lado, los recursos de capital acumularon durante el año 2025 un total de \$95.147 millones, lo que supone un crecimiento del 1.771,6 % respecto al año anterior. Además, las contribuciones figurativas ascendieron a \$29.816.315 millones, completando el total de ingresos con un monto de \$165.005.345 millones, con un incremento nominal interanual del 40,0 %.

Considerando que la variación interanual del IPC publicado por INDEC fue del 31,5 % en diciembre, se advierte que el crecimiento de los ingresos totales se ubicó por encima de la inflación, reflejando un aumento en términos reales. Sin embargo, los ingresos tributarios mostraron una variación interanual inferior a la misma, lo que implicó una caída en términos reales, parcialmente compensada por el desempeño de otros componentes de los ingresos corrientes y de los recursos de capital.

### RECAUDACIÓN

En cuanto al análisis de la recaudación tributaria conforme a los datos publicados por la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA), la misma ascendió en diciembre a \$16.527.268 millones, lo que da cuenta de una suba del 27,0 % respecto del mismo mes de 2024. En términos anuales, la recaudación del año 2025 cerró en \$183.109.217 millones, correspondiendo una variación positiva (39,4 %) con relación al año 2024.

Desde una perspectiva desagregada, los recursos se descomponen en impuestos, los cuales durante 2025 acumularon el 61,6 % del total; los aportes y contribuciones a la seguridad social (30,6 %) y los recursos aduaneros (7,8 %).

Durante el año, el primer concepto ascendió a \$123.442.295 millones, con una variación interanual positiva del 32,9 %. El principal componente fue el Impuesto al Valor Agregado, que explicó el 50,3 % de la recaudación impositiva, con un total de \$62.076.999 millones. En segundo lugar se ubicó el Impuesto a las Ganancias, que participó en un 30,0 % sobre el total. El mismo registró \$37.063.166 millones al mes de diciembre, lo que representa un crecimiento interanual del 42,2 %. En tercer lugar, el impuesto sobre los créditos y débitos en cuentas corrientes alcanzó una recaudación anual de \$13.995.364 millones, un 48,6 % superior a la del año anterior. En contraste, el impuesto sobre los bienes personales evidenció una caída interanual del 13,7 % explicada por una reducción de la alícuota, totalizando \$1.975.263 millones en 2025.

Por su parte, los aportes y contribuciones a la seguridad social sumaron en diciembre \$5.267.372 millones, acumulando \$61.352.764 millones en el año. Dentro de este rubro, las contribuciones patronales representaron el 46,2 %, con un monto de \$28.328.139 millones.

En tanto, los recursos aduaneros recaudaron \$15.497.048 millones. Sobre estos recursos, los derechos de exportación alcanzaron \$7.191.591 millones en los doce meses, lo que muestra un incremento interanual del 19,3 %, siendo atenuado por las reducciones temporales y permanentes de las alícuotas aplicadas a distintos productos. Por último, la suma de derechos de importación y la tasa estadística fue de \$6.706.705 millones, lo cual marcó una variación interanual positiva del 75,5 %, con incidencia favorable del incremento del tipo de cambio y del aumento de las importaciones.

### GASTOS

Al mes de diciembre, los gastos totales después de figurativos ascendieron a \$163.551.526 millones, lo que supuso un incremento nominal interanual del 40,9 % respecto de 2024. De este modo, el crecimiento del gasto resultó similar al de los ingresos totales y se ubicó 9,4 puntos porcentuales por encima de la inflación.

Por finalidad económica, los gastos se componen por gastos corrientes (79,9 %), gastos de capital (1,9 %) y gastos figurativos (18,2 %). Los gastos corrientes acumularon \$130.666.837 millones, con un aumento interanual del 39,2 %. Dentro de los mismos, las pres-

taciones de la seguridad social concentraron el 43,4 % del total, con un crecimiento de 58,6 % nominal. Luego se ubicaron las transferencias corrientes (30,0 %), con una variación interanual del 25,9 %, siendo el sector privado el principal destinatario.

Los gastos de consumo y operación representaron el 16,4 % del total y crecieron un 36,4 % nominal, impulsados principalmente por el aumento de las remuneraciones (29,9 % interanual), las cuales explicaron el 76,4 % de este rubro. El 10,2 % restante de gastos corrientes se reparte entre rentas de la propiedad, bienes y servicios de la Administración Pública y otros gastos corrientes.

Los gastos de capital alcanzaron \$3.058.374 millones entre enero y diciembre de 2025, con un incremento interanual del 29,1 % nominal. El 75,5 % de estas erogaciones se destinó a inversión real directa, la cual creció un 19,1 %, ubicándose por debajo de la inflación. Le siguieron las transferencias de capital (13,6 %), con un aumento del 60,7 %, y la inversión financiera (10,9 %), con una variación interanual del 94,3 %.

Al cierre del año, la ejecución del gasto de capital alcanzó el 75,6 % y quedó pendiente un monto de \$706.813 millones, según lo presupuestado para 2025.

#### COPARTICIPACIÓN FEDERAL DE IMPUESTOS

En 2025, las 23 provincias de la Nación y la Ciudad Autónoma de Buenos Aires recibieron \$58.937.673 millones en concepto de coparticipación federal de impuestos, nominalmente un 43,0 % más que en el año 2024.

La provincia de Buenos Aires concentró la mayor participación (23,2 %), con transferencias por \$16.690.611 millones. En segundo y tercer lugar se ubicaron Santa Fe (8,7 %) y Córdoba (8,5 %), que percibieron \$5.154.687 millones y \$5.020.327 millones, respectivamente. En todas las jurisdicciones se observaron variaciones interanuales similares, comprendidas entre el 40,6 % y el 46,7 %.

En síntesis, durante 2025 las finanzas públicas nacionales evidenciaron una mejora en los resultados fiscales agregados, con superávits primario y financiero en el acumulado anual, y crecimiento real de los ingresos y gastos totales a tasas similares. No obstante, la caída real de los ingresos tributarios explicada por la disminución en la recaudación de bienes personales y derechos de exportación, junto con la subejecución del gasto de capital, constituyen elementos relevantes a considerar para el análisis de las finanzas públicas.

## Contexto Provincial

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

El Índice Compuesto coincidente de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICA-SFE), elaborado por el Centro de Estudios y Servicios de la Bolsa de Comercio de Santa Fe (CES-BCSF), registró una caída acumulada del 0,9 % durante los primeros once meses de 2025 y una variación casi nula respecto de noviembre de 2024. Estos resultados se explican por la dinámica mensual mayormente contractiva a lo largo del año.

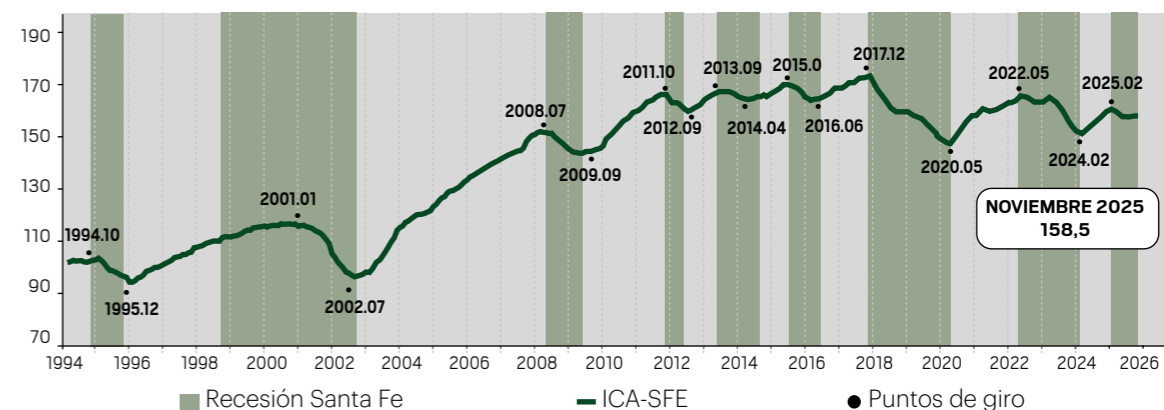
En efecto, a pesar de haber existido solo cinco contracciones mensuales, su amplitud fue mayor que las variaciones positivas. Enero logró compensar parcialmente las contracciones posteriores, con una suba del 0,9 % con relación a diciembre de 2024, la mayor del año 2025. Tras una mejora marginal en febrero, se sucedieron caídas mensuales consecutivas, lo que permitió identificar a este mes como un

nuevo punto de giro del ciclo, en este caso asociado a un máximo local de actividad.

Desde entonces, la economía provincial no ha logrado consolidar una recuperación sostenida. Si bien en los últimos meses del año se observaron incrementos moderados, estos resultaron insuficientes para revertir el resultado parcial del año. En consecuencia, pese al crecimiento inicial, el desempeño agregado del año se caracteriza por una marcada heterogeneidad y una recuperación incompleta.

Dentro del universo de subindicadores que componen al ICA-SFE, con datos a noviembre, se destaca la evolución anual del patentamiento de vehículos (19,9 %), así como de expectativas empresarias para tomar personal (11,5 %). Otros subindicadores mostraron variaciones leves, como en el caso de remuneraciones (4,1 %); industria (2,6 %); y empleo registrado (0,7 %). Por último, tres de los ocho su-

#### ÍNDICE COMPUESTO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE (ICA-SFE) / Base 1994 = 100



Fuente: CES-BCSF.

indicadores presentaron una caída anual: ventas en supermercados (-5,0 %); consumo de cemento (-2,0 %); y recaudación provincial (-1,1 %).

#### INDUSTRIA | GENERAL

En cuanto al panorama industrial en la provincia de Santa Fe, se expone un análisis de la evolución anual en los principales sectores de actividad. En términos agregados, el Índice Compuesto de Evolución Industrial, elaborado por el CES-BCSF, arroja un resultado positivo acumulado anual en torno a 1,5 % (desestacionalizado, a octubre de 2025).

Luego de un primer semestre con cifras negativas, se observó una paulatina recuperación hacia la segunda parte del año. Al respecto, entre las ramas de actividad con mayor contribución positiva al índice de producción industrial en la provincia de Santa Fe durante 2025 se encuentran el consumo de hidrocarburos líquidos, faena (particularmente, los segmentos porcinos y aviar), producción de leche cruda y molienda de oleaginosas (producción de derivados).

#### MOLIENDA

##### Granos

En el presente apartado se expone un resumen de la evolución de la siembra, cosecha, producción primaria y derivados de los principales cultivos en la provincia de Santa Fe. Desea destacarse que, en la mayoría de los casos, el período de siembra y cosecha atraviesa el año calendario (campañas de agosto a julio del año siguiente).

En términos agregados, la producción primaria de los principales cultivos agrícolas (trigo, maíz, sorgo, arroz, soja, girasol y algodón) de la campaña 2024/25 en la provincia de Santa Fe registró un incremento del 1,2 % (unas 255.000 más) frente al ciclo anterior, impulsada por soja, trigo y girasol. Mientras que se observaron mermas productivas en maíz y sorgo (con relación a la campaña anterior).

En este sentido, el ciclo 2024/25 de maíz en la provincia de Santa Fe registró una caída en el área sembrada en comparativa a la campaña anterior (unas 457.000 hectáreas menos) y una pérdida de área cosechable que rondó las 145.000 hectáreas. Un cultivo que enfrentó desafíos por la chicharrita y la aparición de malezas, aunque beneficiado por la buena humedad inicial. El rendimiento promedio se ubicó en 81,9 qq/ha (+3,2 % i.a).

Si bien el sorgo estuvo impulsado por la búsqueda de alternativas al maíz tras ser afectado por la plaga de la chicharrita y déficit hídrico, la producción primaria logró en el terreno provincial en la campaña 2024/25 aún se ubicó un 11,7 % por debajo al ciclo previo (explicado por un rendimiento promedio inferior).

El resto de los cultivos obtuvo registros productivos superiores al ciclo 2023/24 debido a la recuperación hídrica y a rindes récords en algunas zonas claves de la jurisdicción provincial. Al respecto, el girasol tuvo un volumen productivo histórico (con alrededor de 751.500 toneladas); y el trigo, el mejor registro de las últimas tres campañas agrícolas. Por su parte, la producción primaria de soja total (pri-

**PRODUCCIÓN DE GRANOS POR CAMPAÑA EN LA PROVINCIA DE SANTA FE**

Toneladas

Cultivo / Campaña	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24	2024/25	Variación campaña 2024/25 vs. 2023/24
Girasol	426.328	417.930	504.746	601.203	336.140	751.490	123,6 %
Trigo	4.186.876	2.658.120	5.030.544	1.954.134	2.781.780	3.494.812	25,6 %
Arroz	149.600	184.030	161.895	158.426	195.260	220.720	13,0 %
Algodón	90.440	119.220	72.550	256.250	363.588	410.269	12,8 %
Soja	9.399.967	9.280.032	8.272.320	3.829.670	10.796.728	11.463.852	6,2 %
Sorgo	363.345	679.100	593.653	303.373	662.097	584.775	-11,7 %
Maíz	7.370.856	7.122.440	5.774.668	2.777.749	6.755.795	5.219.638	-22,7 %
<b>TOTAL</b>	<b>21.987.412</b>	<b>20.460.872</b>	<b>20.410.376</b>	<b>9.880.805</b>	<b>21.891.388</b>	<b>22.145.556</b>	<b>1,2 %</b>

Fuente: elaboración propia sobre la base a datos de la SAGyP.

mera y segunda) en la provincia de Santa Fe superó las 11.400.000 toneladas, lo que representa la cifra más alta de los últimos seis ciclos.

**Avance campaña 2025/26**

Al 30 de diciembre de 2025, el informe de estimaciones agrícolas de la SAGyP, expone un alto potencial productivo para cultivos como maíz y girasol, con siembras avanzadas y buenas condiciones generales, aunque con riesgos climáticos persistentes como excesos hídricos en el centro-norte, olas de calor y posible impacto de El Niño Débil. En la campaña 2025/26, en la provincia de Santa Fe se sembraron 1.185.800 hectáreas de maíz, lo que representa un incremento con relación a las 781.643 hectáreas sembradas en la campaña 2024/25. Este aumento refleja también un crecimiento en la superficie destinada a este cultivo. En cuanto al girasol, la cantidad de hectáreas a sembrar en la campaña 2025/26 asciende a 418.300 hectáreas, unas 88 mil más que las sembradas en la campaña previa. En cambio, la soja presenta una proyección de siembra menor que la de la campaña pasada, alcanzando las 3.154.700 hectáreas frente a las 3.389.223 del ciclo 2024/25.

**MOLIENDA DE SOJA Y GIRASOL EN LA PROVINCIA DE SANTA FE POR AÑO**

EN TONELADAS

Período	Granos de soja y girasol destinados a molienda	Producción de aceite de soja y girasol
2016	39.411.334	7.942.550
2017	36.902.649	7.428.186
2018	33.638.912	6.927.712
2019	37.593.642	7.636.809
2020	32.078.571	6.571.976
2021	38.752.150	7.905.697
2022	35.293.060	7.158.114
2023	25.472.909	5.279.308
2024	39.209.725	8.079.841
2025	39.865.882	8.312.831
<b>Variación 2025 / 2024</b>	<b>1,67 %</b>	<b>2,88 %</b>

Fuente: CES-BCSF sobre la base a datos de la SAGyP.

**Molienda**

La cadena oleaginosa constituye una de las más importantes en la economía de la provincia de Santa Fe. En el último año, la soja enviada a molienda en el ámbito provincial representó, en promedio, el 89,5 % del total nacional. Así, en Santa Fe, en 2025 se enviaron a molienda 38.212.408 toneladas de soja, cifra similar a la del año previo. En cuanto a la molienda de girasol, grano con una producción primaria con registros récord, alcanzó las 1.653.474 toneladas en 2025, incrementándose un 65,2 % frente al 2024. En tanto, el aceite de soja producido en el ámbito provincial tuvo una leve caída del 0,9 % (unas 66.300 toneladas menos) en comparación con 2024. En cambio, la producción de aceite de girasol registró un incremento interanual del 68,1 %.

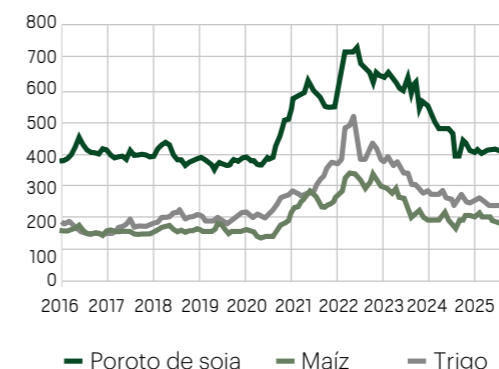
**Precios internacionales de los cereales y oleaginosas**

Luego del repunte registrado a mediados de 2022, los precios internacionales de los *commodities* iniciaron una senda decreciente que se mantuvo en los primeros meses de 2025. Hacia la segunda parte del año, se registraron leves incrementos, aunque no compensaron los valores anteriores. Según los datos publicados por el BM, el precio internacional del poroto de soja promedio de 2025

fue de USD 414,3 por tonelada, lo que representa una caída del 10,4 % respecto de 2024. En diciembre de 2025, el promedio fue de USD 440,0, y finalizó el año un 7,1 % por encima al registro de enero. En el caso del precio del maíz, con un promedio anual de USD/tn 203,1, se evidenció una suba del 6,6 %. En diciembre, el promedio mensual fue de USD 205,7 por tonelada, lo cual representa un incremento interanual de 1,5 %. Con referencia al trigo, se observó una caída del 9,4 % en 2025 respecto del año anterior, habiendo alcanzado un promedio de USD 243,3 por tonelada en el período. Además, en diciembre el precio promedio fue de USD 242,8 por tonelada, lo que dio cuenta de una merma del 3,7 % con relación a igual mes del año anterior. Una dinámica diferente ocurrió en los precios de los aceites vegetales que, en ambos casos, registraron incrementos frente al año 2024, asociado esto con los conflictos internacionales en materia comercial y arancelaria. En diciembre, el precio promedio del aceite de soja fue de USD 1119,4, un 5,2 % mayor que en igual mes de 2024. Al observar el promedio anual, el mismo tuvo una suba del 11,5 %. El aceite de girasol, por su parte, se ubicó en un promedio anual de USD 1263,0 por tonelada, con un incremento del 19,1 %.

**PRECIOS DE GRANOS EN EL MERCADO INTERNACIONAL, PROMEDIOS MENSUALES EN DÓLARES**

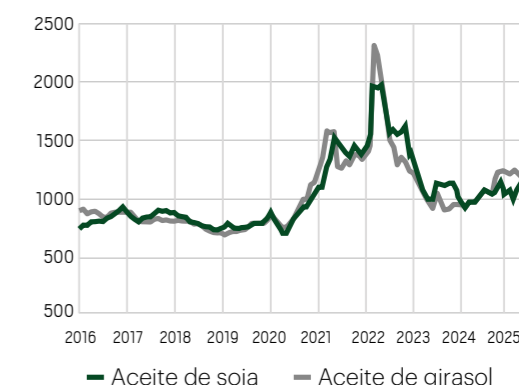
Por tonelada. Período 2016-2025



Fuente: CES-BCSF sobre la base a datos del BM.

**PRECIOS DEL ACEITE DE SOJA Y GIRASOL, PROMEDIOS MENSUALES EN DÓLARES**

Por tonelada. Período 2016-2025



Fuente: CES-BCSF sobre la base a datos del BM.

**SECTOR LÁCTEO**

El sector primario lácteo en la provincia de Santa Fe (indicativa 11 empresas) alcanzó un nivel de producción en el año 2025 en torno a los 1564 millones de litros (Dirección Provincial de Lechería, Ministerio de Desarrollo Productivo). Dicho volumen se encuentra un 5,3 % por encima del correspondiente a 2024 (1468 millones de litros). Más allá de este repunte en 2025 en materia productiva y consolidándose como una de las jurisdicciones líderes en exportaciones del sector, esas cifras conviven con una coyuntura preocupante: varias empresas atraviesan crisis financieras profundas, con plantas paralizadas y suspensiones a trabajadores.

Dicha situación se encuentra dentro de un proceso estructural con una clara concentración de la producción y aplicación de nuevas tecnologías, además del cierre de establecimientos de menor escala (pequeños productores).

Cabe destacar que este crecimiento anual quiebra cuatro años consecutivos de caída en la producción de leche cruda. A pesar de ello, se encuentra un 10,1 % por debajo de 2023, y un 17,0 % desde 2019, último registro de máximo local. Respecto del máximo histórico, en 2013, el registro de 2025 cerró un 33,8 % por debajo.

Con relación a la producción a lo largo de 2025, si bien todos los meses reportaron un incremento interanual, la comparación en cuanto a idénticos meses de años previos se encuentra por debajo del 10,0 % en todos los casos. En otras palabras, aunque 2025 fue bueno en comparación con 2024, la producción aún se encuentra en pisos históricos.

En lo que hace al precio promedio, durante 2025 fue de \$ 472,1 por litro (\$/L), lo que supone un incremento del 21,8 % respecto del precio promedio del año 2024, dado que, como se comentó en la sección 6.1.2.C, la inflación en el último año fue, en promedio, del 41,9 %.

A nivel internacional, el precio de la leche en polvo (indicador más próximo) cayó un 14,2 % en 2025 (CLAL). Por su parte, el precio que fija el productor, medido a partir del Índice de Precios del Productor de productos nacionales, tuvo una dinámica similar a la del IPC, puesto que creció un 30,4 % interanualmente.

**SECTOR CÁRNICO****Bovino**

En 2025 se faenaron alrededor de 2.329.753 cabezas de ganado bovino (SAGyP), lo que da cuenta de una leve caída respecto de 2024 (-0,4 %). A pesar de ello, el registro de 2025 se encuentra en torno al promedio de los últimos 5 años (2.328.099 cabezas). Dichas cifras representan el 17,2 % de los registros nacionales (13.576.591 cabezas en 2025), una mejora de 0,4 puntos porcentuales con relación a 2024 y 0,9 puntos porcentuales en comparación con 2023, ubicándose asimismo dentro de los parámetros históricos de la participación histórica (1994 a 2024).

En cuanto al peso de los bovinos, el peso promedio anual del año 2025 se situó en torno a 231 kilogramos, 3 kilogramos por encima del año 2024, así como del promedio 2020–2024.

**Porcino**

De acuerdo con la SAGyP, en 2025 la faena de ganado porcino alcanzó un total de 1.583.582 cabezas, un 7,5 % por encima del año 2024, y constituye la décima variación anual positiva. En efecto, desde el año 2015 la faena de porcinos creció un 45,4 %, enmarcado en una tendencia general de crecimiento a nivel nacional de similar intensidad. En este sentido, en 2025 la provincia representó el 18,6 % de la faena a nivel nacional, 0,9 puntos porcentuales por encima de 2024 y en línea con los años previos.

En tanto, el peso de referencia del ganado se ha mantenido durante en 2025 con relación a los años previos, en torno a un promedio de 95 kilogramos por una cabeza tipo.

**Aviar**

En 2025, el CES comenzó a coleccionar datos provenientes de la SAGyP en cuanto a la faena aviar. El volumen faenado en este segmento ascendió a 35.029.604 cabezas en provincia de Santa Fe. Dicho registro corresponde una caída respecto de 2024, en torno a 6,4 %; y un 2,1 % con relación al promedio de los últimos cinco años.

Esto es, el peso de referencia por kilogramo promedio tuvo una caída respecto de los últimos años en torno a 3 kilogramos. De ese modo, en 2025 el peso promedio se situó en 34 kilogramos, mientras que los últimos 5 años el peso promedio anual se situó en 37 kilogramos en cada uno de ellos. Además, el

precio asociado al peso del ganado aviar fue el que menor incremento mantuvo con relación a los demás ganados. Tal fue así que dicho incremento se situó por debajo de 2024, reflejando en última instancia una caída en términos reales del precio por kilogramo promedio.

**CONSTRUCCIÓN**

La evolución del sector de la construcción en la provincia de Santa Fe es analizada a partir de diversos indicadores, entre los cuales se destaca el consumo de cemento Portland, insumo clave para evaluar el nivel de actividad del sector. Como se hizo mención en el apartado sectorial a nivel nacional (véase [sección 6.1.2.A](#)), este indicador es publicado por la AFCP, organismo que, desde mayo de 2022, comenzó a difundir la información desagregada a nivel provincial con un rezago mínimo de doce meses. En función de esta disponibilidad, se cuenta con datos oficiales hasta noviembre de 2024, mientras que para el año 2025 se realizan estimaciones.

En este marco, se estima que el consumo de cemento Portland en la provincia durante 2025 alcanzó un total de 737.937 toneladas, lo que representa un incremento del 4,7 % respecto del registro de 2024. De manera que, luego de dos años consecutivos de contracción del consumo (-18,7 % en 2024 y -13,2 % en 2023), el indicador mostró una recuperación a nivel provincial. No obstante, desde una perspectiva de mediano y largo plazo, el nivel de consumo continúa ubicándose en valores relativamente bajos: se encuentra 6,3 % por debajo del promedio anual histórico del período 2000–2024 y 18,3 % por debajo del promedio registrado en la última década (2014–2024).

Complementariamente, el IERIC publica información referida al número de empresas y de trabajadores registrados en el sector<sup>1</sup>. En rigor, a octubre de 2025 se contabilizaron 1893 firmas registradas en la provincia, valor que se mantiene en línea con el promedio mensual histórico de 1890 empresas observado entre 2005 y 2024. En términos interanuales, se registró un leve incremento del 0,6 %

respecto de octubre de 2024, cuando se contabilizaban 1882 empresas. Esta evolución contrasta con la dinámica a nivel nacional, donde el número de empresas del sector tuvo una caída del 1,2 %. A pesar de esta estabilidad reciente, el nivel provincial se encuentra 17,3 % por debajo del máximo histórico, alcanzado en marzo de 2014 con 2289 firmas. La participación de la provincia de Santa Fe en el total nacional de empresas del sector se ubica en 10,2 %. En cuanto a la composición empresarial, predominan las Sociedades de Responsabilidad Limitada y las personas físicas, que representan el 41,5 % y el 33,3 % del total, respectivamente. Les siguen las Sociedades Anónimas y otras formas jurídicas, con participaciones del 15,6 % y 7,6 %, respectivamente. Desde una perspectiva funcional, las empresas se distribuyen principalmente entre constructoras (55,5 %), contratistas (35,9 %) y subcontratistas (8,7 %), una estructura que ha mostrado una relativa estabilidad a lo largo del tiempo.

Finalmente, en relación con el empleo asalariado, a septiembre de 2025 se registraron 36.031 personas ocupadas en el sector de la construcción en la provincia, lo que implica un incremento interanual del 4,9 %. Este desempeño resulta superior al observado a nivel nacional, donde el empleo del sector creció apenas un 0,9 %. Sin embargo, a pesar de esta mejora reciente, el nivel de empleo provincial se mantiene 2,0 % por debajo del promedio histórico correspondiente al período 2007–2024.

**COMERCIO EXTERIOR**

Durante el período de enero a noviembre de 2025, las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe alcanzaron un total de 27,6 millones de toneladas netas, equivalentes a USD 14.149,9 millones. Estos registros implican un crecimiento tanto en términos de cantidades como de valores respecto del mismo período de 2024, aunque con una dinámica más favorable en el volumen exportado. En efecto, las exportaciones medidas en peso neto se incrementaron 10,5 % interanual, mientras que, en términos de valor, el aumento fue del 4,6 %. Cabe recordar que entre enero y noviembre de 2024 se habían exportado 24,9 millones de toneladas por un valor de USD 13.524,4 millones.

Desde la perspectiva de los grandes rubros, las MOA continuaron siendo el principal componente de las exportaciones provinciales, concentrando el

<sup>1</sup> Es importante aclarar que no se tienen en cuenta las empresas y trabajadores no registrados o informales. Según INDEC, el 76,6 del empleo en el sector de la construcción era informal en el cuarto trimestre de 2024. Para más datos, véase el siguiente informe: [Mercado de trabajo. Indicadores de informalidad laboral \(EPH\)](#)

74,9 % del peso neto y el 77,2 % del valor total exportado. Dentro de este rubro, se identifican 11 subrubros, entre los cuales se destacan residuos y desperdicios de la industria alimentaria, por un lado, y grasas y aceites, por otro, siendo ambos los que explican en mayor medida el desempeño exportador. El primero de ellos representó el 76,6 % del peso neto y el 43,1 % del valor de las MOA, mientras que el grasas y aceites concentró el 19,9 % del volumen y el 38,9 % del valor del rubro.

En segundo lugar, los PP explicaron el 21,7 % del peso exportado y el 12,2 % del valor total. En este caso, los subrubros con mayor participación fueron cereales, que aportaron el 69,1 % del peso y el 53,7 % del valor del rubro, y semillas y frutos oleaginosos, con participaciones del 29,9 % y 42,4 %, respectivamente.

Por su parte, MOI representaron el 2,7 % del peso neto y el 9,8 % del valor exportado. Dentro de este rubro, se destacan productos químicos y conexos, que concentraron el 71,4 % del volumen y el 42,0 % del valor, seguidos por máquinas y aparatos, material eléctrico (2,6 % del peso y 23,5 % del valor) y material de transporte (2,5 % y 20,8 %, respectivamente). En último lugar se ubicó el rubro CyE, cuyas exportaciones representaron el 0,7 % del volumen y el 0,9 % del valor total.

En términos de valor promedio por tonelada exportada, el rubro con mayor nivel fue el de las MOI, con USD 1835,2 FOB por tonelada, seguido por CyE (USD 691,2), MOA (USD 528,7) y, finalmente, PP (USD 288,3). No obstante, dado el elevado peso relativo de las MOA en la estructura exportadora provincial, el valor promedio por tonelada exportada de Santa Fe se ubicó en USD 513,1 FOB.

En cuanto a las importaciones, medidas por aduana interviniente, entre enero y noviembre de 2025 la provincia de Santa Fe importó 8,4 millones de toneladas netas, equivalentes a USD 5865,1 millones CIF. En comparación con igual período de 2024, este resultado implicó una caída del 9,9 % en términos de volumen, acompañada por un incremento del 9,4 % en términos de valor.

Al analizar la composición de las importaciones, el rubro con mayor participación fue productos del reino vegetal, que totalizó 5,5 millones de toneladas por un valor de USD 2295,0 millones CIF. Este rubro estuvo explicado casi en su totalidad por el subrubro semillas y frutos oleaginosos y otros, con

participaciones superiores al 96,0 % tanto en cantidades como en valores. Asimismo, se destacaron los rubros máquinas, aparatos y material eléctrico; sus partes, y material de transporte, que representaron el 15,6 % y el 14,7 % del valor total importado, respectivamente.

Desde el punto de vista de los destinos, las exportaciones provinciales alcanzaron al menos 137 países, siendo Asia el principal continente, con el 46,9 % del peso neto y el 46,2 % del valor exportado. Le siguieron América (20,1 % del volumen y 27,5 % del valor), Europa (20,7 % y 16,0 %), África (10,9 % y 9,2 %) y Oceanía (0,7 % y 0,5 %), además de un componente menor correspondiente a países no catalogados.

Ordenando los destinos por valor exportado, los cinco principales países concentraron el 42,9 % del total, destacándose India (15,3 %), China (9,1 %), Brasil (8,5 %), Vietnam (5,7 %) y Chile (4,3 %). En términos de peso neto, los cinco principales destinos explicaron el 34,6 %, encabezados por Vietnam (9,5 %), China (8,1 %), India (7,7 %), Indonesia (4,9 %) y Ecuador (4,4 %).

Por el lado de las importaciones, los bienes provinieron de 10 países en mayor medida, explicando el 89,5 % de las cantidades importadas y el 89,3 % del valor CIF. En este marco, Paraguay se consolidó como el principal proveedor de la provincia, aportando el 66,7 % del volumen importado y el 39,3 % del valor CIF. Le siguió Brasil, con el 10,2 % de las cantidades y el 23,6 % del valor; mientras que China se ubicó en tercer lugar, concentrando el 13,3 % del valor importado, aunque solo el 4,1 % del volumen. En términos de valor por tonelada importada, los países con mayores registros fueron Italia (USD 11.507,1 por tonelada), México (USD 6895,4) y China (USD 2261,2).

#### VENTAS MINORISTAS

El consumo minorista de la provincia de Santa Fe suele ser relevado teniendo en cuenta diversos indicadores. De acuerdo con la Encuesta de supermercados y autoservicios mayoristas, relevada y publicada por el INDEC, las ventas totales de supermercados en la provincia de Santa Fe registraron una leve contracción, en torno al 0,1 % durante los primeros once meses del año en relación con el mismo período de 2024. En términos desestacionalizados, la variación mensual en noviembre fue de -0,8

%, encadenando su séptima caída consecutiva bajo esta medición. Asimismo, la variación interanual se situó en -6,2 %. En este sentido, desde un enfoque cíclico, los niveles actuales se posicionan como los mínimos de las últimas dos décadas.

Al observar de forma desagregada las categorías de la encuesta, las variaciones interanuales presentan resultados dispares, aunque anticipando que solo dos sectores registraron incrementos en sus ventas: carnes (11,9 %) y alimentos preparados y rotisería (8,9 %). Por el contrario, el resto de los componentes presentó variaciones negativas respecto de dicho período. En este sentido, y en orden de mayor caída, el rubro de productos electrónicos y artículos para el hogar cayó un 24,6 %, siguiéndole indumentaria (-15,8 %); bebidas (-14,0 %); artículos de limpieza y perfumería (-8,7 %); y lácteos (-8,2 %). Por último, con retrocesos de menor magnitud, se registraron los rubros de panadería (-4,0 %); almacén (-1,1 %); y verdulería y frutería (-1,0 %).

En términos de la participación relativa de las categorías mencionadas, la estructura de ventas no registró cambios significativos desde una perspectiva de corto plazo. La participación promedio mensual de los primeros once meses se ubica en niveles similares al promedio registrado entre los años 2020 y 2024. En concreto, almacén constituye el principal componente de las ventas de supermercados en la provincia, puesto que representa el 27,6 % del total, seguido por artículos de limpieza y perfumería (14,1 %) y carnes (13,7 %). Posteriormente, y en menor orden de participación, se ubican los rubros de lácteos (10,9 %); bebidas (10,7 %); otros (6,7 %); panadería (4,8 %); verdulería y frutería (4,8 %); electrónicos y artículos para el hogar (3,0 %); e indumentaria, calzado y textiles para el hogar (2,3 %), finalizando con alimentos preparados y rotisería (1,3 %) como rubro con menor participación. En tanto, al agrupar las categorías relacionadas, la participación de alimentos y bebidas promedió un 73,9 % de las ventas totales durante el período enero–noviembre. Con referencia al ticket promedio (ventas por operación en supermercados), durante el período enero–noviembre dicho precio registró un valor de \$35.908 a precios constantes de 2025. Esto implicó un crecimiento del 8,9 % respecto del mismo lapso de 2024. Sin embargo, en términos reales, el indicador aún se sitúa un 3,5 % por debajo de los niveles de 2023. El incremento interanual en las

ventas por operación coincidió con una caída en el volumen de transacciones. Así, la cantidad de operaciones mensuales registró una disminución promedio del 8,4 % respecto de 2024 en términos interanuales.

#### FINANZAS PÚBLICAS

Según los datos oficiales provisorios vinculados a las finanzas públicas provinciales, los gastos totales ejecutados en 2025 ascendieron a \$11.837.836,0 millones. Esto implica un incremento nominal del 54,4 % con relación al año previo. En cuanto al grado de ejecución presupuestaria, las erogaciones totales alcanzaron el 113,1 % de las partidas vigentes. En particular, los gastos corrientes registraron una ejecución del 120,9 %, mientras que los gastos de capital alcanzaron el 71,4 %.

Los recursos totales ascendieron a \$11.846.100,7 millones en 2025, con un incremento interanual de 51,9 %, algo inferior al aumento registrado en las erogaciones totales. Tanto en el caso de los ingresos

#### ESQUEMA AHORRO-INVERSIÓN-FINANCIAMIENTO DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

En millones de pesos corrientes

Concepto		2025	2024
1	Recursos corrientes	11.763.770	7.763.032
2	Gastos corrientes	10.656.475	6.998.484
<b>3</b>	<b>Resultado económico (1) - (2)</b>	<b>1.107.295</b>	<b>764.547</b>
4	Recursos de capital	82.329	37.052
5	Gastos de capital	1.181.360	669.544
6	Total de recursos (1) + (4)	11.846.100	7.800.084
7	Total de gastos (2) + (5)	11.837.836	7.668.029
<b>8</b>	<b>Resultado financiero antes de contribuciones (6) - (7)</b>	<b>8264</b>	<b>132.055</b>
9	Contribuciones figurativas	923.928	757.057
10	Gastos figurativos	923.928	757.057
<b>11</b>	<b>Resultado financiero (8) + (9) - (10)</b>	<b>8264</b>	<b>132.055</b>

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Contaduría General de la Provincia de Santa Fe y Sistema Informático Provincial de Administración Financiera (SIPAF).

## GASTOS Y RECURSOS DEL PROYECTO DE PRESUPUESTO 2026 DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

En millones de pesos corrientes

	Gastos corrientes	Gastos de capital	Total
Administración central	8.744.390	1.472.424	10.216.815
Organismos descentralizados	562.970	438.338	1.001.308
Instituciones de la Seguridad Social	2.906.000	1581.694	2.907.581
Total	12.213.360	1.912.344	14.125.704
	Recursos corrientes	Recursos de capital	Total
Administración central	10.745.353	159.447	10.904.800
Organismos descentralizados	657.864	6.670	664.534
Instituciones de la Seguridad Social	2.563.281		2.563.281
Total	13.966.499	166.117	14.132.616

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Contaduría General de la Provincia de Santa Fe.

como en el de los gastos, las subas fueron significativamente superiores al aumento del nivel general de precios (véase sección 6.1.2.C.). La diferencia entre el total de recursos y gastos da como resultado un superávit financiero (antes de contribuciones) de \$8.264,2 millones. Sin embargo, este resultado se ubicó, en términos nominales, un 93,7 % por debajo del registrado en el año previo.

Con relación al presupuesto para el año 2026, a mediados del mes de diciembre de 2025 el proyecto correspondiente recibió aprobación por parte de la Cámara de Diputados y la Cámara de Senadores de la provincia, convirtiéndose en ley bajo el N° 14.424. Para el ejercicio 2026 se prevén los siguientes gastos y recursos para la Administración central, los Organismos descentralizados y las Instituciones de la Seguridad Social.

Los importes de los gastos figurativos para transacciones corrientes y de capital de la Administración Pública Provincial se prevén ascenderán a \$868.078,8 millones. Por la misma suma, en con-

## ESQUEMA AHORRO-INVERSIÓN-FINANCIAMIENTO DE LA PROVINCIA DE SANTA FE. PROYECTO DE PRESUPUESTO 2026 DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

En millones de pesos corrientes

	Concepto	Presupuesto 2026
1	Recursos corrientes	13.966.499
2	Gastos corrientes	12.213.360
<b>3</b>	<b>Resultado económico (1) – (2)</b>	<b>1.753.139</b>
4	Recursos de capital	166.117
5	Gastos de capital	1.912.344
6	Total de recursos (1) + (4)	14.132.616
7	Total de gastos (2) + (5)	14.125.704
<b>8</b>	<b>Resultado financiero (6) – (7)</b>	<b>6912</b>

Fuente: CES-BCSF sobre la base de la Contaduría General de la Provincia de Santa Fe.

secuencia, quedó constituido el financiamiento por contribuciones figurativas. De esta manera, atento a los puntos anteriores, el resultado financiero estimado sería positivo en \$6911,5 millones.

En lo que hace al personal ocupado por el sector público provincial, contabilizando tanto a los cargos transitorios como permanentes y las horas cátedra, al mes de marzo de 2025<sup>2</sup>, el total de cargos ocupados ascendía a 152.759, es decir, un 0,5 % por debajo de los valores de diciembre de 2024, cuando los mismos totalizaban 153.555.

En lo que respecta a materia tributaria, conjuntamente con la aprobación del Presupuesto para el año 2026 se dio sanción definitiva a las modificaciones propuestas sobre la Ley Impositiva Anual y el Código Fiscal para 2026 (Ley N° 14.426). En este sentido, se estableció la aplicación de alícuotas diferenciales y actualización de los montos mínimos para el impuesto sobre el impuesto inmobiliario, se actualizaron los montos de aplicación del impuesto sobre los ingresos brutos; mientras que, para los casos de patente única vehicular, sellos y tasas retributivas de servicios, se incrementaron el valor del

<sup>2</sup> Último dato disponible.

módulo tributario, los montos de aplicación para el caso de patentes, y se modificaron las actividades sobre las que se aplican las tasas retributivas.

Finalmente, y con relación a la evolución de la deuda pública de la Administración Pública Provincial, es importante destacar que el día 1 de noviembre de 2025 la Provincia afrontó el pago de la primera amortización del Bono SF27D emitido en noviembre de 2016. El mencionado servicio comprendió el pago del 33,3 % del capital, equivalente a aproximadamente USD 83,0 millones, más intereses por casi USD 9,0 millones. Durante el mes de diciembre, y en el marco de la Ley N° 14.409, la Provincia colocó deuda en el mercado internacional de capitales. Esto se realizó a partir de la emisión de un bono bajo legislación extranjera por USD 800 millones, que cuenta con cuatro amortizaciones iguales y consecutivas a afrontar en los meses de diciembre de cada año del período 2031–2034, con una tasa de interés anual de 8,1 %. Dado que ha sido colocado bajo el par, dicha tasa representa un costo financiero cercano al 8,3 %.

## PERSPECTIVAS

En continuidad con el contexto internacional descrito en la sección 6.1.1, las perspectivas para el año 2026 se inscriben en un escenario global caracterizado por un crecimiento moderado, mayores tensiones comerciales y un elevado nivel de incertidumbre, aunque con diferencias relevantes entre regiones y grupos de países.

Los organismos internacionales destacan que dicha situación tiene lugar en un contexto de cambios en el rumbo de la política y en las relaciones comerciales ante un mayor proteccionismo a nivel global, así como continuas tensiones geopolíticas y una incertez generalizada.

Asimismo, en el plano fiscal, destacan que los altos niveles de deuda pública (en términos agregados) continúan restringiendo el gasto gubernamental; al mismo tiempo, en el plano financiero, las altas tasas de interés de largo plazo constituyen un desincentivo a mayores niveles de inversión.

En este marco, tanto el BM, el FMI como la CEPAL, señalan que el ritmo de actividad económica promedio a escala global se ubicaría en torno a 3,0 y 3,2 % en 2026. Cabe mencionar que, obviando el período de pandemia, dicho crecimiento proyectado es notablemente inferior a la media anual histórica, tanto

en términos del PIB global como *per cápita* (3,8 % promedio entre los años 2000–2019).

Siguiendo las proyecciones del FMI, en las economías avanzadas se prevé que el producto perma- nezca estable, situándose, en promedio, alrededor del 1,6 % en 2026 (cifra idéntica a 2025 y unos 0,2 puntos porcentuales por debajo de 2024).

En Estados Unidos, el crecimiento proyectado para 2026 se ubicaría en 2,1 %, lo que evidencia una cierta estabilidad frente a 2025 producto del endurecimiento de las barreras comerciales y el menor crecimiento de la fuerza laboral.

En la zona del euro, para 2026 se prevé que el crecimiento se sitúe en 1,1 %, similar repunte al cierre de 2025. Al respecto, diversos organismos internacionales estiman que la economía de la zona crezca a su nivel potencial en el año entrante. El repunte del consumo privado —gracias al aumento de los salarios reales— y una distensión fiscal en Alemania en 2026 ofrecerían apenas una compensación parcial, a la vez que los sólidos resultados en Irlanda empujan al alza el crecimiento. Por su parte, en Japón, se proyecta que el crecimiento se modere a un 0,6 % en 2026 (luego de esperar cerrar 2025 en torno a un 1,1 % como promedio anual) debido a factores adversos relacionados con la gran incertidumbre en cuanto a la política comercial y la caída de la demanda externa.

Con respecto a las Economías Emergentes y En Desarrollo, las perspectivas de crecimiento rondan el 4,0 % en el año 2026.

El repunte estimado en materia de crecimiento económico en Asia (fundamentalmente en China) para 2026 refleja un consumo interno relativamente sólido apuntalado por la expansión fiscal, situación que compensaría la política arancelaria y la mayor incertidumbre comercial.

Para Latinoamérica y el Caribe, en tanto, el promedio de las proyecciones apunta a tasas de crecimiento económico que tiendan a ubicarse en un 2,3 % en 2026 (unos 0,1–0,2 puntos porcentuales por debajo de 2025). Para el resto, las previsiones están supeditadas al impacto de la aplicación de aranceles más altos a las exportaciones de la región a Estados Unidos y a la falta de certezas referida a la política comercial. Asimismo, se destaca que la volatilidad de los mercados financieros podría amplificar las vulnerabilidades existentes ante los elevados niveles de deuda pública en varios países.

En continuidad con el proceso de desinflación observado durante 2024 y 2025, descrito en la sección 6.1.2.C., las proyecciones para la economía argentina en 2026 anticipan una moderación adicional de la inflación, aunque en un contexto todavía atravesado por tensiones macroeconómicas y una demanda interna débil.

En lo que refiere a Argentina, tanto el FMI como el BM mantienen previsiones de una moderación en el ritmo de actividad económica de cara a 2026, alcanzando una tasa en torno al 4,0 % (unos 0,5 puntos porcentuales menos que en 2025). Por un lado, reconocen que el marcado endurecimiento de la política fiscal y monetaria ha contribuido de manera significativa al proceso desinflacionario. Por otro lado, advierten un escenario en el que persisten las tensiones comerciales y la incertidumbre asociada, junto a una demanda interna débil, factores que compensarían el impacto positivo de un menor ritmo de crecimiento de los precios internos.

Tomando en cuenta los relevamientos publicados en diciembre por parte del BCRA, la inflación estimada (mediana–nivel general) para diciembre de 2026 se ubicaría en 23,0 % interanual. La tasa de interés real cerraría el año en niveles levemente negativos, ya que las proyecciones de la tasa de interés de referencia (Tasa Mayorista–TAMAR) se encuentran alrededor del 22,0 %. Para el tipo de cambio oficial, se espera que el precio de la divisa norteamericana se ubique en valores cercanos a \$1800,0 por dólar, con una variación nominal prevista en torno al 21,0 % interanual.

En lo que refiere a las proyecciones de la campaña agrícola nacional, sobre la base de estimaciones elaboradas por la SAGyP y entidades intermedias, se prevé un repunte cercano al 12,0 % (unos 16 millones de toneladas) en la producción total de granos, en comparación con la campaña anterior (2024/25). Al respecto, la producción potencial podría alcanzar los 155 millones de toneladas en el ciclo 2025/26, siendo impulsado por los cultivos de maíz, trigo y soja. De concretarse dichas estimaciones (sujetas a posteriores revisiones ante las condiciones ambientales en etapas clave de cada cultivo, avance de la temporada y potencial rendimiento final), esas cifras apuntarían a marcar un hito para el sector a nivel país.

Por último, la minería se consolidaría en el año 2026 como otro sector estratégico a nivel nacional, impulsado por un gran salto proyectado en la inversión extranjera directa que superaría los US\$ 7500 millones

(principalmente por proyectos de cobre y litio), según datos de la Secretaría de Minería de Nación y Cámara Argentina de empresas mineras. Atento a ello, anticipan ingresos récord de divisas por exportaciones (donde el litio superaría los US\$ 1000 millones), afianzando a la minería como generadora neta de divisas. Si bien se remarcan los desafíos pendientes en materia de infraestructura y marco regulatorio, que son limitantes para capitalizar su potencial.

#### SIGLAS Y ABREVIATURAS

- AFCP: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland.
- ARCA: Agencia de Recaudación y Control Aduanero.
- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- CAME: Confederación Argentina de la Mediana Empresa.
- CEPAL: Comisión Económica para América Latina y el Caribe.
- CICEc: Centro de Investigación del Ciclo Económico.
- DNL: Dirección Nacional de Lechería.
- DNRPA: Registro Nacional de la Propiedad automotor y de Créditos Prendarios.
- FMI: Fondo Monetario Internacional.
- IAMC: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.
- IERIC: Instituto de Estadística y Registro de la Industria de la Construcción.
- INDEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos.
- ITCRM: Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral.
- PyMEs: Pequeñas y Medianas empresas.
- SAGyP: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca del Ministerio de Economía de la Nación.

- CCL: Contado con Liquidación.
- CyE: Combustibles y Energía.
- CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.
- EMBI: Emerging Markets Bonds Index.
- ICA–ARG: Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina.
- ICA–SFE: Índice Compuesto coincidente de Actividad Económica de la Provincia. de Santa Fe.
- ICC: Índice de Confianza del Consumidor.
- IPC: Índice de Precios al Consumidor.
- IED: Inversión extranjera directa.
- LECAP: Letras del Tesoro Capitalizables.
- LEFI: Letras Fiscales de Liquidez.
- MO: Base Monetaria.

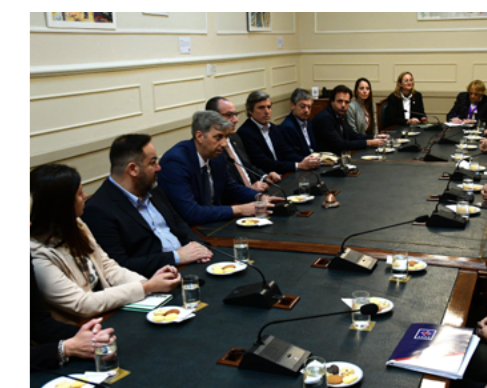
- MOA: Manufacturas de Origen Agropecuario.
- MOI: Manufacturas de Origen Industrial.
- MEP: Medio Electrónico de Pago.
- MLC: Mercado Libre de Cambios.
- PIB: Producto Interno Bruto.
- PP: Productos Primarios.
- REM: Relevamiento de Expectativas de Mercado.
- SPN: Sector Público Nacional.
- SENEBI: Sistema Electrónico de Negociación Bilateral.
- USD: *United State Dollar*, dólares estadounidenses.

#### REFERENCIAS

Banco Mundial (BM) (2025). Informe Anual 2025. Crear empleos, impulsar las economías. World Bank Publications, The World Bank Group.

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) (2025). *Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe*. Naciones Unidas.

Fondo Monetario Internacional (FMI) (2025). *Perspectivas de la economía mundial*. IMF Library.



## ACTIVIDAD INSTITUCIONAL

### • ENERO

#### Reunión por el Aeropuerto de Sauce Viejo

El 25 de enero, en representación de la Bolsa de Comercio de Santa Fe (BCSF), el presidente del Bureau de Eventos, Matías Tomati, participó de una reunión del Consejo Asesor del Aeropuerto de Sauce Viejo. En el encuentro se abordaron los siguientes temas:

- Presentación de los aspectos relevantes del año 2024 para la estación aérea.
- Avances sobre nuevas rutas aéreas. En especial, la circunstancia de que estuviera frenada la posibilidad de vuelos a Asunción del Paraguay. Hubo gestiones ante varias compañías, entre ellas, American Jet.
- Apertura de un lactario público previo al preembarque, con el auspicio de On City.
- Próxima apertura de ofertas para los locales vacíos para venta de artículos regionales y demás.

### • FEBRERO

#### Webinar: ¿Cómo cerró el ICA-ARG en 2024?

El 6 de febrero, profesionales del Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC), en un Webinar, analizaron la evolución y perspectivas del Índice Compuesto Coincidente de la Actividad Económica Argentina (ICA-ARG), que cerró el año 2024 con crecimiento de 2,2 % y una variación respecto del mes previo del 0,6 %

Fue conducido por la licenciada Lucrecia D'Jorge y participaron como oradores los economistas: Franco Ramseyer, Lautaro Zanini y Tomás Rodríguez Zurro. EL CICEC está integrado por profesionales de las Bolsas de Comercio de Rosario (BCR) y de Santa Fe, quienes, además, avanzaron sobre la evolución del agro en el ciclo económico, las perspectivas para enfrentar los desafíos y aprovechar las oportunidades del año en curso.

#### Reunión por los Laboratorios

El 12 de febrero, en la sede de la BCSF, tuvo lugar una reunión del secretario de la institución, señor Carlos Vergara, y del gerente de la Cámara Arbitral de Cereales, bioquímico Mauricio Katz, con el secretario de Agricultura y Ganadería, doctor Ignacio Mántaras.

El propósito consistió en relanzar el proyecto de un Observatorio de Suelos en la provincia, iniciativa

que oportunamente fuera de autoría de la exdiputada Alicia Ciciliani. Según lo proyectado, los productores deberán presentar un plan quinquenal de manejo de suelos, a cambio de lo cual se les otorgaría un beneficio fiscal.

La BCSF ofreció sus instalaciones para las reuniones vinculadas con este proyecto dado que tiene como socios a productores y cooperativas, cuenta con la experiencia y profesionales de los Laboratorios de la Cámara Arbitral de Cereales y el Sistema de Estimaciones Agrícolas para el Centro Norte de la Provincia de Santa Fe.

El doctor Mántaras agradeció la colaboración e indicó que el gobierno provincial llamó a licitación para la contratación de un software, habiéndose presentado dos empresas.

#### Reunión con el ministro de Economía Pablo Olivares

El lunes 24 de febrero, el presidente de la BCSF, escribano Martín Vigo Lamas, junto a la directora del Centro de Estudios y Servicios (CES-BCSF), fueron recibidos por el ministro de Economía de la provincia, doctor Pablo Olivares, quien estuvo acompañado por el secretario de Finanzas, licenciado Pablo Gorbán.

La reunión tuvo como objetivo ampliar información relacionada con el estudio "Región Centro, importancia de su actividad productiva y aporte tributario, en el contexto nacional".

Se destacó en el encuentro que este estudio surgió de un proyecto iniciado en el marco de la comisión de Impuesto y Presupuesto del Foro Empresario de la Región Centro. En este sentido, el equipo técnico estuvo conformado por profesionales que integran o integraron los cuadros técnicos de las instituciones del foro.

Se comentó que desde la BCSF se había tomado el compromiso de trabajar para la concreción de su realización desde 2021 en adelante, con innumerables reuniones y contactos con las entidades integrantes, y ante los funcionarios públicos con capacidad de gestionar el financiamiento.

El ministro confirmó la conformidad de la provincia de tomar parte del financiamiento que dispone el Consejo Federal de Inversiones (CFI) a efectos de financiar los gastos relativos al desarrollo del estudio,

fundamentalmente en concepto de honorarios para los profesionales a cargo y otro tanto para algunos gastos de movilidad.

Luego hubo un intercambio de temas relativos a la situación económica de la provincia en el contexto nacional.

Al cierre de la reunión, Olivares se comprometió a enviar la nota de solicitud al CFI de modo de cerrar las gestiones administrativas realizadas por la BCSF desde agosto de 2024.

### • MARZO

#### Mesa de Entidades Productivas

El 5 de marzo, en la sede de la Cámara Argentina de la Construcción – Delegación Santa Fe, tuvo lugar una reunión de los integrantes de la Mesa de Entidades Productivas, quienes recibieron al candidato a concejal Sergio Basile, en cuya lista también estaba María Luengo.

El criterio de la Mesa fue recibir a los candidatos a las concejalías luego de que ellos hubieran resuelto su interna. En este caso, Unidos llevó una sola lista de postulantes.

Por la BCSF asistió el presidente, Martín Vigo Lamas.

#### Apertura de sesiones en el Concejo Municipal

El 6 de marzo tuvo lugar la apertura de sesiones en el Concejo Municipal de Santa Fe.

En el acto, el intendente, doctor Juan Pablo Poletti, dio su discurso anual sobre la gestión y proyectos ante concejales e invitados especiales de las instituciones de la ciudad.

El acto se realizó en el Museo de la Constitución y por la BCSF asistió el vicepresidente 1º, doctor Juan Pablo Durando.

#### Inauguración de la fábrica de alimentos balanceados

El 6 de marzo, la Cooperativa Guillermo Lehmann inauguró, en San Jerónimo Norte, la fábrica LOKAL, de alimentos balanceados para mascotas, dando así un paso más en materia de innovación y sostenibilidad. Al acto de inauguración, por la BCSF, asistió el tesorero, CPN Carlos Sansevich.

#### Reunión con el intendente

El 6 de marzo, en horas de la tarde, el intendente de Santa Fe, doctor Juan Pablo Poletti, recibió en su despacho a directivos de la BCSF.

Participaron del encuentro el vicepresidente 1º, doctor Juan Pablo Durando; el prosecretario, arquitecto Manuel Salva, y la señora Laura Penedo.

#### Remate del primer lote de girasol campaña 2024/25

Directivos de las BCSF y de la Cámara Arbitral de Cereales participaron de las actividades organizadas con motivo del Remate del primer lote de girasol campaña 2024/25.

Antes de iniciar el Remate, en EXPOAGRO, se llevaron a cabo charlas técnicas del ingeniero Leandro Barcos sobre el tema: "Girasol, innovación y valor para la Argentina"; y del licenciado Marcelo Cosso, quien abordó la temática de los mercados nacional e internacional para la oleaginosa.

Luego, en el Auditorio de los Agronegocios, se realizó el Remate propiamente dicho.

Por la BCSF participaron los directivos: Juan Pablo Durando, Carlos Sansevich, Teresa Avilé Crespo, Germán Dobler y Laura Penedo; y por la Cámara Arbitral de Cereales de Santa Fe, Oscar Ravasio y Mauricio Katz.

Este año el Remate fue organizado por la Bolsa de Cereales de Entre Ríos y su Cámara Arbitral con la colaboración de las Bolsas de Comercio de Rosario, Chaco y Santa Fe, sus respectivas Cámaras Arbitrales, y de ASAGIR.

#### Reunión de las cuatro cadenas en EXPOAGRO

En el marco de la realización de EXPOAGRO, el 11 de marzo, representantes de las cadenas: ACSOJA, ARGENTRIGO, ASAGIR y MAIZAR se reunieron para analizar la situación del sector y, al término del encuentro, dieron a conocer una declaración.

Por la Cámara Industrial de Extrusado y Prensado de Santa Fe asistió el señor Marcelo Conde.

La declaración expresó, entre otros conceptos, que se enfrentaban "desafíos significativos: inestabilidad en los precios, fenómenos climáticos extremos y transformaciones en el entorno económico, político y social. "Es momento de dar un salto cualitativo. Debemos avanzar hacia una agroindustria moderna, competitiva, sostenible e innovadora, porque cada decisión que adoptemos hoy forjará el camino que nos posicionará en el escenario global y consolidará nuestro rol como motor clave de la economía nacional", para lo cual hicieron distintas propuestas a fin de lograr competitividad.

**Mercado de granos**

El 13 de marzo, en el marco de la EXPOAGRO, deliberó la Mesa de Desregulación, Transparencia y Comercialización del Mercado de Granos.

Asistieron, por la BCSF, el presidente de la Cámara de Corredores, Maximiliano Avigliano y el licenciado Agustín Rodríguez del CES-BCSF.

Entre los temas presentados por el licenciado Agustín Tejada Rodríguez –subsecretario de Mercados Agroalimentarios e Inserción Internacional–, se destacan: la modificación del sistema de registro de granos a través de unificación de RUCA y SISA; la propuesta de una nueva metodología de cálculo en los precios FOB oficiales; mejoras en el sistema SIO Granos asociadas al funcionamiento, la descarga de información y la simplificación en los registros de contratos.

Además, se presentaron avances en materia de fiscalización de granos en frontera.

**Fundación Barbechando**

El 13 de marzo, la Fundación Barbechando realizó un cóctel en el Teatro Municipal de San Nicolás e invitó a legisladores y representantes de entidades de la región.

Por la BCSF asistió el vicepresidente 1º, doctor Juan Pablo Durando.

**Apertura del año judicial**

El 14 de marzo, en la sede de los Tribunales de Rosario, se llevó a cabo el acto de Apertura del año judicial. En representación de la BCSF asistió la abogada Teresa Avilé Crespo, quien también lo hizo por el Tribunal General de Arbitraje.

**La BCSF comenzó sus capacitaciones anuales**

El martes 18 de marzo, la BCSF ofreció una capacitación sobre el tema: “Tendencias en el mercado de capitales. Experiencias en captación de fondos para Pymes e infraestructura público-privada”, la cual llevaron adelante Manuel Zapata, analista de Desarrollo Corporativo de MAV, y Augusto Rotundo, gerente de Estructuración y Legales de ROSFID.

Fue organizada por el Área de Formación y la presentación estuvo a cargo del Mg. Pedro Cohan, coordinador del CES, con el apoyo técnico de la investigadora Yamila Sonder.

Los oradores abordaron la estructura del MAV y de las empresas asociadas, los principales instrumentos disponibles para que las Pymes accedan al

financiamiento de sus proyectos, y destacaron su creciente utilización.

Pusieron el foco en las nuevas herramientas que ofrece el mercado, como el Pagaré Valor Producto –al que consideraron ideal para las empresas vinculadas con la actividad agropecuaria– y las Garantías de instrumentos MAV con contratos de compraventa de granos con precio a fijar.

Luego, hicieron referencia a la evolución en cuanto a volumen negociado en pesos y dólares por el MAV (tal como se puede ver en las filminas).

En la parte final, abordaron el tema del financiamiento SVS+ y para infraestructura. En este punto, explicaron la dinámica de los fideicomisos específicos.

Con esta charla se dio comienzo a un año de capacitación en forma remota, con transmisiones por el canal de la BCSF en YouTube, que se extendió durante todo 2025.

El calendario continuó el 16 de abril con el tema: “Seguros Agrícolas y Ganaderos, perspectivas actuales y soluciones para el productor”. En dicha ocasión, fueron oradores los ingenieros agrónomos Alfonsina Contigiani, oficial de Negocios de Seguros Agropecuarios, y Gustavo Mina, gerente de Seguros Agropecuarios.

**Protocolo familiar y planificación patrimonial**

Con notable concurrencia de público, el 21 de marzo en horas de la tarde, se realizó una actividad que comprendió cuatro exposiciones sobre el tema: “Protocolo familiar y planificación patrimonial”, organizada por los estudios UHY y MARVAL y la BCSF.

Los cuatro oradores fueron: Roberto Macho, Guillermo Burman, Fernando Vaquero y Alejandro Paillet. Por el Directorio de la institución anfitriona estuvieron presentes el tesorero, Carlos Sansevich, y la directora, Teresa Avilé Crespo.

**Reunión de Mesa de Entidades Productivas**

El 27 de marzo, en las instalaciones del Centro Comercial de Santa Fe, tuvo lugar una reunión de la Mesa de Entidades Productivas con el candidato a concejal Adrián Brodsky, quien se postulaba por la Alianza Activemos.

En representación de la BCSF concurrió el síndico, Willy Borgnino.

**Toque de Campana en la BCR**

En la BCR, se llevó a cabo la actividad denominada “Toque de Campana por la Igualdad de Género”, una

iniciativa global organizada por la Bolsa de Valores Sostenibles de Naciones Unidas, ONU Mujeres, Pacto Global de Naciones Unidas y Federación de Bolsas de Valores.

El tópico del encuentro desarrollado fue la importancia de la educación financiera como tema de agenda institucional.

Por la BCSF concurrieron la directora Teresa Avilé Crespo y Laura Penedo.

**Reconocimiento a empresarias en FECECO**

El 28 de marzo, en la sede de FECECO tuvo ocasión un reconocimiento a las mujeres empresarias.

Por la BCSF asistió la directora Teresa Avilé Crespo.

**• ABRIL****Campo limpio**

El 1º de abril se llevó a cabo la inauguración del Tercer Centro de Almacenamiento transitorio de envases vacíos fitosanitarios.

En representación de la BCSF asistió el director Rodrigo González.

**Seminario en Buenos Aires**

Organizado por la Unión Industrial Argentina (UIA), en su sede de la ciudad de Buenos Aires, se desarrolló el 27 de marzo el seminario denominado: “Oportunidades productivas, comerciales y mercados laborales para Argentina”, al que asistió el investigador del CES Francisco Leiva.

Estuvieron presentes como organizaciones coafitriciones, además de la UIA, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) y el Observatorio Pyme.

Adicionalmente, formaron parte de diversos paneles especialistas provenientes del Centro de Estudios de la UIA, así como otras instituciones tales como el Instituto interdisciplinario de Economía Política (IIEP), Universidad de Buenos Aires (UBA) y Universidad Torcuato Di Tella (UTDT).

**Capacitación ICCA SESSIONS en la BCSF**

El 1º de abril, en el marco de FIEXPON Workshop & Technical Visit, que tuvo lugar en las ciudades de Rosario y de Santa Fe, se realizó en los salones de la BCSF una capacitación ICCA SESSIONS vinculada con el turismo y, especialmente, el turismo de eventos.

El vicepresidente 1º de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, les dio la bienvenida a los asistentes en nombre de la institución, instancia en la que estu-

vieron presentes el ministro de Desarrollo Productivo, Gustavo Puccini, y la secretaria de Turismo de la provincia, Marcela Aeberhard, entre otras autoridades.

Por la BCSF participaron el presidente, escribano Martín Vigo Lamas; el gerente general, licenciado Germán Dobler, y la directora, doctora Teresa Avilé Crespo.

De la FIEXPON formaron parte empresarios del turismo de distintos países y ciudades de la Argentina.

La BCSF tiene adheridas la Cámara de Empresarios Turísticos y el Bureau de Eventos de Santa Fe, cuyos integrantes tuvieron una relevante actividad en este evento.

**Candidatos a convencionales en la BCSF**

Organizado por Asociación Conciencia, en la sede de la BCSF, expusieron sus propuestas y visiones los candidatos a convencionales para la reforma de la Constitución Provincial. Cabe recordar que la votación se llevaría a cabo el 13 de abril.

Expusieron: Jaquelina Balangione, por Más por Santa Fe; Silvina Frana, por Activemos; Elizabet Vidal, por La Libertad Avanza; Emiliano Peralta, por Somos Vida y Libertad, y Claudia Levín, por Unidos para Cambiar Santa Fe.

Previamente, los candidatos mantuvieron un breve encuentro con las autoridades de la Bolsa: el vicepresidente 1º, Juan Pablo Durando, y los integrantes de la Mesa Directiva: Carlos Sansevich, Melchor Amor Arranz y Manuel Salva.

**Directivos de A3 Mercados en la BCSF**

El presidente, Martín Vigo Lamas, acompañado por integrantes de la Mesa Directiva y del gerente general Germán Dobler, recibieron a directivos de A3 Mercados. La delegación fue encabezada por el vicepresidente, Andrés Ponte.

A3 Mercados es la fusión del Matba Rofex con el Mercado Abierto Electrónico, que es una plataforma electrónica de negociación de renta fija.

Por la BCSF, acompañaron al presidente Vigo Lamas el vicepresidente 1º, Juan Pablo Durando; el tesorero, Carlos Sansevich; el protesorero, Manuel Salva; el gerente general, Germán Dobler, los directores: Joaquín Echagüe, Leonardo Williner, Marcos Bobbio, Maximiliano Avigliano; y el socio Pablo Tabares.

Destacaron que A3 Mercados es el resultado de la integración de dos actores clave del mercado financiero argentino y que esta fusión representa la convergencia de tres mercados históricos en Argentina:

Matba, fundado en 1907; ROFEX, creado en 1909, como mercados de futuros agropecuarios; y MAE, establecido en 1989 como plataforma electrónica de negociación de renta fija.

Según explicaron los visitantes, la misión de A3 es proporcionar un ecosistema robusto y seguro para la operatoria de instrumentos financieros y agropecuarios, abarcando productos de contado, derivados y operaciones OTC.

Además, integra una unidad de negocios tecnológica con presencia en América Latina, contribuyendo a la modernización y competitividad del mercado de capitales.

Andrés Ponte, en un breve contacto con periodistas y luego con directivos de la Bolsa, remarcó que lo que buscaban era "llegar con el mercado de capitales a las personas para que puedan mejorar su perfil de ahorro y de inversión".

A3 Mercados tiene su sede en Rosario. Participan de ella, además de su directorio, 591 personas y 28 colaboradores externos. En su página web se pueden consultar los valores a futuro y todas las herramientas que permiten la inversión y el ahorro.

#### Medición económica del turismo en Santa Fe

Con el propósito de perfeccionar los indicadores del Turismo para el informe anual del Programa Santa Fe Cómo Vamos, el 9 de abril se reunieron en la BCSF distintos actores del sector e integrantes del Consejo Asesor.

Este Programa es una iniciativa conjunta que llevan adelante la Municipalidad de Santa Fe y la BCSF.

En la reunión quedó plasmada la conveniencia de que todos los organismos y observatorios presentes compartieran la información para tener una renovada radiografía del impacto económico y social del turismo en la ciudad, atento a las nuevas formas de alojamiento que se suman a las tradicionales, como los alquileres temporarios y los *dormis* en los clubes. En este punto se evaluaron las dificultades debido a la informalidad de algunas modalidades.

Fue muy enriquecedor el intercambio en lo atinente al derrame que aportan los tipos de turismo: deportivo, cultural, religioso, estudiantil, entre otros, y la necesidad de que cada sector se convierta en embajador para traer más eventos a Santa Fe.

Por la BCSF participaron la directora del CES, Lucrecia D'Jorge, quien presidió la reunión, y el investigador Valentín Corvalán; el director Mar-

cos Bobbio; el presidente de Bureau de Eventos, Matías Tomati; el vicepresidente de la Cámara de Empresarios Turísticos, Norberto Verde; y Teresa Pandolfo, de Comunicación Institucional.

Por la Municipalidad: Pía Giménez Puentes y el equipo técnico del Programa.

Además, por las distintas áreas municipales participaron: Javier Dellamónica, Adrián Ayala, Antonella Scaglione, Fernanda Álvarez y Eugenia Tosetto. Por Turismo de la provincia: Damián Ciorciari y Ariel Rodríguez. Asimismo, asistieron representantes del Centro Comercial de Santa Fe, IPEC, Observatorio Social de la UNL; de las casas de estudios: UNL, Universidad Católica de Santa Fe (UCSF), Universidad Tecnológica Nacional—Regional Santa Fe (UTN—RSFE) y el Instituto Sol.

#### Cámara Industrial de Extrusado de Santa Fe

El 9 de abril, la Cámara Industrial de Extrusado de Santa Fe renovó autoridades. Fue elegido nuevo presidente el señor Federico Albrech, quien será secundado por el señor Marcelo Conde.

El señor Conde seguirá representando a la BCSF en ACSOJA.

#### Mesa de Entidades Productivas

El 10 de abril, en la sede de la Unión Industrial de Santa Fe, se llevó a cabo un desayuno con el exsecretario de Transportes de la Nación y actual diputado nacional, doctor Diego Giuliano. Abordó el tema: Puerto de Santa Fe, oportunidad en el marco de la Hidrovía.

Por la BCSF asistieron el vicepresidente 1º, Juan Pablo Durando, y el gerente general, licenciado Germán Dobler.

#### Profesionales del CICEC expusieron en Ciencias Económicas de la UNR

El 10 de abril, invitados por la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Rosario (UNR), profesionales del CICEC presentaron en esa casa de estudios los índices que elaboran para la medición de la economía argentina: ICA—ARG e ILA—ARG, sus bases de datos y metodología.

El encuentro fue abierto y los profesionales Lucrecia D'Jorge, Emilce Ferré, Agustín Rodríguez, Tomás Rodríguez Zurro, María Belén Maldonado y Franco Ramseyer, además de exponer, respondieron las preguntas de los asistentes.

Concluida la actividad, el decano de la Facultad de Ciencias Económicas, doctor Javier Ganem, saludó a los profesionales del CICEC. Con parecidas características, la presentación de los índices ya se llevó adelante en cátedras de la UNL, en la Universidad Nacional de Rafaela, y organizaciones empresarias de la provincia.

#### Disertación de la doctora Julieta Zelicovich

El 22 de abril, el Programa Nuevos Dirigentes de la BCSF invitó a la doctora Julieta Zelicovich a exponer sobre el tema: "Tensiones geopolíticas, fragmentación del comercio y perspectivas para el sistema internacional", lo cual despertó marcado interés entre los asistentes.

Fue presentada por el coordinador del Programa, Pablo Brunet, quien señaló su formación como doctora en Relaciones Internacionales recibida en la UNR y con un magíster en Relaciones Comerciales Internacionales por la Universidad Nacional de Tres de Febrero. Además, es investigadora del CONICET, consultora y docente universitaria.

Zelicovich consideró que a nivel global se vivía una coyuntura muy crítica y destacó la necesidad de que los empresarios evaluaran con una mirada internacional sus oportunidades.

Describió con detalle las consecuencias de la disputa hegemónica entre Estados Unidos y China, las derivaciones por la suba de aranceles dispuesta por el presidente Trump —que restringirían las importaciones por parte de su país—, y la cascada de efectos en toda la cadena de producción y comercial de las medidas dispuestas.

Cabe consignar que, luego de su anuncio, los nuevos aranceles para todos los países fueron postergados por 90 días, tiempo que los bloques económicos y países utilizaron para llevar adelante negociaciones bilaterales. Comentó un panorama de gran incertidumbre para el comercio internacional, golpeado, incluso, por un cambio de reglas. La oradora habló de "una reconfiguración de las reglas globales" y desacoples en las economías. Calificó las medidas del presidente norteamericano como "disruptivas" y "distorsivas", todo lo cual lleva a tener que preguntarse: ¿cómo se sigue? Dio ejemplos de acciones que estaban encarando, por ejemplo, en África y Chile, entre otros.

Al final de la exposición, apoyada en filmas y documentos, consideró que resultaría muy difícil poder mantener en el tiempo esta política de aranceles y disposiciones restrictivas.

Estuvieron presentes por la BCSF el director Marcos Bobbio; la directora del CES, Lucrecia D'Jorge, y Teresa Pandolfo.

#### Foro de Capital para la Innovación

El 23 de abril, en el Consejo Superior de la UNL se realizó el acto de convocatoria para la presentación de empresas y startups para el Foro de Capital para la Innovación.

El acto fue presidido por el rector de la UNL, ingeniero Enrique Mammarella; la secretaria de Ciencia, Tecnología e Innovación de la provincia, Erica Hynes; y el intendente de la ciudad de Santa Fe, doctor Juan Pablo Poletti.

Por la BCSF asistió el vicepresidente 1º, doctor Juan Pablo Durando.

#### Elecciones en ACSOJA

El 22 de abril, la Asociación de la Cadena de la Soja Argentina (ACSOJA) eligió sus autoridades en la Asamblea realizada en su sede en la ciudad de Rosario. Rodolfo Rossi (sector Ciencia y Tecnología) continuará como presidente, y estará acompañado en el Comité Ejecutivo por Ricardo Bergmann como vicepresidente (sector Producción), Manuel Villagra como secretario (sector Comercialización), Gabriel Caterina como prosecretario (Servicios), Luis Zubizarreta como tesorero (Industrialización y Usos) y Armando Allinghi como protesorero (Insumos). Representará a la BCSF en ACSOJA el señor Marcelo Conde, proveniente del sector del extrusado.

#### Seguridad en los centros comerciales

El tesorero, CPN Carlos Sansevich, representó a la BCSF en una reunión organizada en el Ministerio de Justicia y Seguridad con los representantes de los centros y avenidas comerciales de la ciudad de Santa Fe a fin de intercambiar opiniones acerca del despliegue policial llevado a cabo en dichos corredores.

Fue presidida por el titular de la cartera, Pablo Cocconcioni, a quien acompañaron el secretario del área, la cúpula de la Policía del departamento La Capital y la secretaria de Turismo, Marcela Aeberhard.

El gobierno mostró estadística referidas a la mayor presencia policial y el descenso de los delitos (robos, manoteos) en la vía pública en comparación a los números de los últimos tres años, y de los homicidios.

Hubo coincidencia entre los representantes del comercio acerca de una reducción de los hechos delictivos y de un mayor recorrido de las fuerzas públicas. Principalmente, así lo expusieron delegados de la Peatonal San Martín y de Aristóbulo del Valle. Por su parte, el CPN Sansevich se interesó sobre las armas que exhiben quienes cometen delitos y por los circuitos de las mismas.

#### Remate del primer lote de soja 2024/25

En la sede de la BCR, con la presencia del gobernador Maximiliano Pullaro, del presidente de la institución, Miguel Simioni, y el intendente Pablo Javkin, tuvo lugar el viernes 26 el Remate del primer lote de soja, con lo cual comenzó formalmente la comercialización de la oleaginosa.

La agropecuaria Tanoni Agro se quedó con el primer lote, por el que pagó \$545.000 la tonelada, que llegó de Monte Buey, con acopio y corretaje de la cooperativa AFA.

Por la BCSF concurren el vicepresidente 1º, doctor Juan Pablo Durando; el secretario, señor Carlos Vergara, el gerente general, licenciado Germán Dobler; la señora Laura Penedo y los corredores: Oscar Ravasio, Jesús Fernández y Maximiliano Avigliano.

#### 145º Consejo Federal de la Cámara de la Construcción

En Ríos de Gula, se realizó un conjunto de actividades relacionadas con el 145º Consejo Federal de la Cámara de la Construcción.

En representación de la BCSF, asistieron, por la mañana, el arquitecto Manuel Salva y, a la cena, el vicepresidente 1º, doctor Juan Pablo Durando.

#### Introducción a GitHub

El 28 de abril, en la sede de la BCSF, se dictó la primera etapa del curso Introducción al GitHub para universitarios y trabajos colaborativos, que dictó el Mg. Franco Riottini Depetris y que tuvo un carácter presencial.

En tanto, continuó el 16 de mayo ya en forma remota.

#### El doctor Durando preside la BCSF

El 29 de abril, el doctor Juan Pablo Durando fue elegido presidente de la BCSF para un mandato de dos años por los socios reunidos en Asamblea Ordinaria realizada en la víspera.

Lo acompañan como vicepresidentes 1º y 2º el escribano Martín Vigo Lamas y el señor Carlos Vergara, respectivamente.

La Mesa Directiva de la BCSF quedó conformada, además del presidente y los vicepresidentes por: secretaria y prosecretario: doctora Teresa Avilé Crespo y arquitecto Manuel Salva, respectivamente; tesorero y protesorero, contadores Joaquín Echagüe y Carlos Sansevich, respectivamente.

Como síndico se desempeñará el señor Willy Borgnino.

Del acto participaron los socios y los presidentes de los Centros y de las Cámaras que integran el Directorio de la institución; los expresidentes Mario Vigo Leguizamón, Eduardo González Kees, Melchor Amor Arranz y Ulises Mendoza; el gerente general, licenciado Germán Dobler; el gerente de la Cámara Arbitral, bioquímico Mauricio Katz; la directora y el coordinador del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge y magíster Pedro Cohan, respectivamente; las señoras Laura Penedo y Teresa Pandolfo, y los integrantes del Tribunal General de Arbitraje, entre otros asistentes

#### • MAYO

##### Apertura de las sesiones ordinarias de la Legislatura

El 1º de mayo, en la Cámara de Diputados de la provincia, se llevó a cabo el acto de apertura de sesiones ordinarias de dicha Cámara y del Senado.

Por la BCSF asistió el presidente, doctor Juan Pablo Durando.

##### Lanzamiento de la campaña de trigo 2025

A invitación del Molino Matilde, el 5 de mayo se efectuó el lanzamiento de la Campaña de trigo 2025, con una jornada de charlas, en las instalaciones del Museo del Molino.

Por la BCSF estuvieron presentes: el vicepresidente 2º, Carlos Vergara, la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge; y Teresa Pandolfo, de Comunicación Institucional. Por los Laboratorios, el ingeniero Juan Antoniazzi.

En primer lugar, el presidente de Molino Matilde, René Mangiaterra, acompañado por los principales directivos de la planta, informó de un plan de inversiones en marcha para la ampliación de la planta denominado "Matilde Exporta".

En este punto, cabe consignar que el propósito de la empresa es pasar de procesar 240 toneladas dia-

rias a 390. La firma exporta el 25 % de las harinas que produce.

#### Reunión con Zofigen

En la sede de la Bolsa, el 6 de mayo, tuvo lugar una reunión con el equipo de profesionales del Mercado de Capitales Argentinos creadores de Zofigen. La firma brinda servicios financieros a través de dos compañías: Zofigen Investment y Zofigen Securities.

Por la BCSF participaron los vicepresidentes 1º y 2º: Martín Vigo Lamas y Carlos Vergara, respectivamente; la secretaria, Teresa Avilé Crespo; y el protesorero, Carlos Sansevich; los directores Marcos Bobbio y Federico Eberhardt; y el gerente general Germán Dobler.

#### Consejo Interamericano de Comercio y Producción

El 7 de mayo, el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, asistió al almuerzo mensual organizado por el Consejo Interamericano de Comercio y Producción, que preside Marcos Pereda.

En el transcurso del almuerzo disertó el ministro de Desregulación y Transformación del Estado, doctor Federico Sturzenegger.

#### Entrevistas del doctor Durando en Buenos Aires

El 8 de mayo, el presidente, doctor Juan Pablo Durando, mantuvo una serie de entrevistas en la Capital Federal.

En primer lugar, se reunió con el presidente de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, señor Ricardo Marra, y luego con Ángeles Naveyra, de la Fundación Barbechando. Posteriormente, se reunió con el presidente de Tribunal General de Arbitraje de Buenos Aires, Jorge Rojas.

La actividad del día concluyó con una entrevista con el presidente de la Cámara de Diputados, Martín Menem.

#### Consejo Económico Social de la Provincia

El 9 de mayo, en la Cámara Argentina de la Construcción – Delegación Santa Fe deliberó el Consejo Económico Social de la Provincia.

Por la BCSF asistió el protesorero, CPN Carlos Sansevich.

#### Mesa del Diálogo Santafesino

El 12 de mayo se reunió la Mesa del Diálogo Santafesino en la sede de la UCSF.

Por la BCSF concurren su presidente, doctor Juan Pablo Durando.

#### Reunión por el Aeropuerto

El 13 de mayo, en la sede del Aeropuerto de Sauce Viejo, se reunió el Consejo Asesor con la directora administrativa de la estación aérea.

Por la BCSF asistió el vicepresidente de la Cámara de Empresarios Turísticos, CPN Norberto Verde.

#### Scarpín presentó en la BCSF un anteproyecto de consorcios camineros

El 14 de mayo, directivos de la BCSF recibieron al diputado provincial Dionisio Scarpín, quien les anticipó un proyecto de ley de Consorcios Camineros de su autoría que, en breve, presentaría en la Cámara Baja. El legislador llegó acompañado por el asesor Manuel García Porta.

En la BCSF, fue recibido por el presidente, Juan Pablo Durando; la secretaria, Teresa Avilé Crespo; el gerente general, Germán Dobler, y los directores Oscar Vignatti (Cooperativa San Justo), Ricardo Argenti (CARSFE) y Sergio Bernardi (Cámara Industrial de Extrusores). También estuvieron presentes Enrique Macagno, por la Sociedad Rural de Santa Fe, y las señoras Laura Penedo y Teresa Pandolfo por la BCSF. El diputado Scarpín y los directivos de la BCSF comparten una mirada integral del centro-norte santafesino en cuanto a su potencial productivo. Sin embargo, al igual que en otras regiones, faltan obras de infraestructura especialmente viales y energética, sin la cuales el desarrollo se retarda. Además, existen problemas de manejo de los consorcios.

En cuanto a la red vial, consignó que en la provincia los caminos comunales cubren 57.000 kilómetros, pero el 90 % es de calzada natural.

#### La Municipalidad comparte sus iniciativas en la BCSF

El 19 de mayo, el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, recibió a la secretaria de Producción de la Municipalidad de Santa Fe, Rosario Alemán, quien llegó acompañada por integrantes de su equipo: Antonella Scaglione, Fabricio Carniello y Eugenio Serafino. La reunión tuvo como propósito informar sobre el alcance de tres actividades que se desarrollarían entre mayo y junio, organizadas por la Municipalidad: Santa Fe Circular, el 27 de mayo; Tendencias Tech, el 6 de junio; y Santa Fe Muestra, el 19 de junio.

El doctor Durando estuvo acompañado por integrantes de la Mesa Directiva: Teresa Avilé Crespo, Carlos Sansevich y Manuel Salva; por el gerente general, Germán Dobler; por los directores: Matías Tomati, Marcos Bobbio y Norberto Verde; por la directora del CES, Lucrecia D'Jorge, por las señoras Laura Penedo y Teresa Pandolfo; y por Daniel Scacchi, director ejecutivo de la Aceleradora del Litoral.

Sobre las tres actividades hubo un constructivo intercambio con aportes y compromiso de difusión de los eventos que interesan a toda el Área Metropolitana de Santa Fe y la región.

Una parte importante de la reunión fue dedicada a la explicar las aristas de la economía circular a fin de abordar el tema desde un punto de vista productivo, y la secretaria Alemán solicitó a la BCSF que se sumara al Cluster de Economía Circular, petición que fue bien recibida, como también el propósito de interesar a empresas para que también suscriban el convenio respectivo.

#### Programa Nuevos Dirigentes

El 22 de mayo se realizó la tercera actividad del Programa Nuevos Dirigentes.

En esta oportunidad, disertó Patricia Malnati sobre el tema: "De la vivencia a la acción".

La contadora Malnati preside Jomsalva SA, una Pyme dedicada a la industria del caucho y, además, es vicepresidenta de la Red Pacto Global Argentina. Estuvieron presentes, por la Mesa Directiva de la BCSF, la secretaria y prosecretaria del Programa, doctora Teresa Avilé Crespo y arquitecto Manuel Salva, respectivamente.

#### Curso de Análisis de Series de Tiempo Económicas

El 22 de mayo comenzó el curso de Análisis de Series de Tiempo Económicas: patrones y tendencias, que se extenderá por seis jueves consecutivos.

Será dictado por los licenciados Lautaro Zanini y Agustín Rodríguez, ambos del CES y del CECIC.

#### Actividad conjunta con el Colegio de Abogados

El 26 de mayo, el Colegio de Abogados de Santa Fe y la BCSF, junto con el Instituto de Derecho Comercial, la Comisión de la Abogacía Joven y el Tribunal de Arbitraje General de esta Bolsa, organizaron la primera jornada de capacitación 2025 sobre el Arbitraje Institucional.

La apertura estuvo a cargo del presidente de la entidad, doctor Juan Pablo Durando y la exposición "Introducción al arbitraje" estuvo a cargo del presidente del TAG, doctor Jorge Klix Buteler.

Al finalizar la actividad, los asistentes pudieron hacer preguntas y se generó un intercambio interesante.

#### Economía Circular en Santa Fe

El 27 de mayo, en el marco de la 2ª edición de Santa Fe Circular, el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, firmó el Acta Compromiso para la creación y conformación del Clúster de Economía Circular Santafesina como espacio de articulación multiactorial, destinado a diseñar, coordinar e implementar acciones estratégicas para el desarrollo de la economía circular en la ciudad de Santa Fe y su región de influencia.

#### • JUNIO

##### Reunión la Gerencia Comercial de AFA

El 4 de junio, las autoridades de la BCSF se reunieron en Rosario con el gerente comercial de AFA.

Del encuentro participaron el presidente, doctor Juan Pablo Durando; el vicepresidente 1º, Carlos Vergara; y el gerente general, licenciado Germán Dobler.

##### Reunión de presidentes de Bolsas de Comercio y Cereales

A invitación de la BCR, en sus instalaciones, se realizó una reunión de presidentes de las Bolsas de Cereales y de Comercio del país y de los gerentes generales de las respectivas instituciones.

Por la BCSF asistieron el doctor Juan Pablo Durando; el vicepresidente, señor Carlos Vergara; y el gerente general, licenciado Germán Dobler.

Estuvieron presentes las autoridades de las Bolsas de Córdoba, Buenos Aires, Entre Ríos, Bahía Blanca y Chaco.

##### Análisis de series de tiempo económico

El 5 de junio dio comienzo el Curso de análisis de series de tiempo económico, que dictaron los integrantes del CES, licenciados Lautaro Zanini y Agustín Rodríguez, los días jueves hasta el 10 de julio.

##### Apertura de Agroactiva

El 5 de junio tuvo lugar la apertura de Agroactiva. Concurrió el presidente, doctor Juan Pablo Durando, quien disertó en una de las actividades del día sobre

el tema: "Modelo de Desarrollo desde el interior productivo de la Región Centro".

El acto de apertura fue presidido por el gobernador, Maximiliano Pullaro; el jefe de Gabinete de la Nación, señor Guillermo Franco; el secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca, Sergio Iraeta; y la presidenta de Agroactiva, Rosana Nardi.

Las autoridades de la BCSF participaron, además, en el lanzamiento del Congreso Internacional del Maíz y mantuvieron reuniones con distintos actores asistentes a Agroactiva.

##### Conservación y manejo de suelo

El 5 de junio se conformó la Comisión de Conservación y Manejo de Suelos.

De dicho acto participaron el presidente, doctor Juan Pablo Durando, y la doctora Teresa Avilé Crespo.

##### La BCSF recibió al ministro de Desarrollo Productivo

El 10 de junio, la Mesa Directiva de la BCSF recibió al ministro de Desarrollo Productivo, señor Gustavo Puccini.

Se firmó un convenio con la citada cartera por el cual la Cámara Arbitral de Cereales se comprometió a generar un informe por campaña sobre los atributos de la producción del girasol y del trigo, en distintos puntos de la provincia y a lo largo del tiempo, de manera de conocer su evolución y emprender acciones para mejorar la productividad.

##### XVIII Foro Anual de Institucionalidad, Competitividad y Desarrollo Sustentable

La BCSF, representada por el prosecretario, arquitecto Manuel Salva, y la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge, participó del XVIII Foro Anual de Institucionalidad, Competitividad y Desarrollo Sustentable, organizado por el Consejo Empresario de Entre Ríos (CEER). La actividad, realizada el 12 de junio en Paraná, dio lugar para estrechar lazos entre la BCSF y el CEER y relanzar una agenda de trabajo en temas de interés para ambas, punto que fue conversado por el arquitecto Salva con el presidente de la entidad anfitriona, Ramiro Reiss.

La jornada contó con la asistencia del gobernador de Entre Ríos, Rogelio Frigerio, quien disertó en el Foro.

##### Tecnología que potencia el trabajo

La Secretaría de Empleo del Ministerio de Trabajo de la provincia organizó, junto con la BCSF, una

charla sobre el tema: "Tecnología que potencia el empleo: IA e innovación laboral". En el estrado, por la BCSF estuvo presente la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo.

La capacitación estuvo a cargo de Mariano López, consultor en Tecnología & Estrategia de Negocios. La presentación tuvo como objetivo derribar algunos mitos sobre la IA y acercar su aplicación a entornos laborales y educativos.

##### Jornada en la Legislatura

El 13 de junio se llevó a cabo en el hall de la Legislatura la jornada: "Repensar las instituciones económicas de Argentina, en clave federal".

Por la BCSF asistieron los integrantes del CES: Eugenia Veglia, Selene Saidler y Florencia Camusso.

El panel estuvo integrado por Mónica Fein, Guido Zack e Ignacio Trucco. En la mesa de debate participaron diferentes figuras como diputados, investigadores de CONICET y representantes de diferentes áreas del sector económico de la provincia de Santa Fe, entre otros.

##### Programa Federal de Formación en el Mercado de Capitales

El 13 de junio, organizada por el Consejo Federal de Inversiones, se realizó una Jornada vinculada con el Programa de Formación en el Mercado de Capitales e Innovación Financiera.

Se trató de una propuesta académica destinada a funcionarias/os del sector público interesados/as en adquirir y profundizar conocimientos sobre el mercado de capitales, las finanzas públicas y el financiamiento productivo.

Invitados por el CFI, estuvieron presentes: los economistas Emilce Terre y Tomás Rodríguez Zurro por la BCR, y Lautaro Zanini y Lucrecia D'Jorge por la BCSF.

Los asistentes manifestaron interés por la información presentada, así como por conocer la factibilidad de implementar la herramienta de análisis de los ciclos económicos con información de cada provincia.

##### Santa Fe, destino de turismo de reuniones de Latinoamérica

Organizado por el Bureau de Eventos de Santa Fe, se llevó a cabo el 26 de junio, en la sede de la BCSF, la presentación del balance de FIEXPOLATAM.

Asistió al comienzo del acto el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, quien estuvo

acompañado por el presidente del Bureau de Even-  
tos, Matías Tomati.

Santa Fe fue distinguida como Destino Revelación de Latinoamérica gracias a una policía pública sostenida, mejoras en seguridad y el trabajo articulado entre la provincia, los municipios y los burós de eventos.

Según se informó, la provincia se consolida como uno de los principales destinos de congresos y convenciones del país, con el 9,3 % de los eventos nacionales en 2024 y una presencia activa en el ranking ICCA.

#### Reunión y cena TAG

El 25 de junio se realizó una reunión seguida de cena de los integrantes del Tribunal de Arbitraje General, que preside el doctor Jorge Klix Buteler.

#### Temas de tributación en la UCSF

En la sede de la UCSF tuvo lugar un panel integrado por el exasesor del gobierno provincial, CPN Carlos Gallo, y Pablo Olivares, ministro de Economía de la provincia.

Por la BCSF, asistió la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge.

#### Workshop: mercado de capitales para dirigentes de empresas

El Programa Nuevos Dirigentes de la BCSF desarrolló su cuarta actividad con la participación de la licenciada Irina Morresi sobre el tema: "Workshop Mercado de Capitales para los Nuevos Dirigentes de Empresas".

El eje central de la presentación fue el mercado de capitales y las finanzas personales, abordados desde la experiencia de la disertante en el contexto de la gestión económica actual.

#### El doctor Ignacio Mántaras invitado al Directorio

El 30 de junio, en la sede institucional, se efectuó la reunión mensual del Directorio de la BCSF, que preside el doctor Juan Pablo Durando.

La reunión se caracterizó por un cambio de formato en su desarrollo y por la significativa presencia de directores y presidentes de Cámaras. Como invitado especial estuvo el secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca, doctor Ignacio Mántaras, quien por años representó a CARSFE en el Directorio de la institución.

El cambio de modalidad y la presencia del funcionario fueron dos factores que dieron lugar a un enriquecedor intercambio en temas de mucha preocupación para la producción, algunos de índole nacional y otros de gestión provincial.

#### • JULIO

##### Primer Congreso Internacional de Arbitraje

Los días 3 y 4 de julio se llevó a cabo en la BCR el Primer Congreso Internacional de Arbitraje.

Por la BCSF asistieron el presidente, doctor Juan Pablo Durando, y la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo.

##### Nuevos desafíos para el desarrollo de la provincia

Con fecha 4 de julio tuvo lugar un conversatorio sobre los nuevos desafíos para el desarrollo de la provincia.

Asistieron María Eugenia Veglia y Seleni del CES de la BCSF.

##### Aniversario de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires

El 10 de julio, la Bolsa de Comercio de Buenos Aires celebró su 171º aniversario con un acto llevado a cabo en su sede institucional, en el que hablaron el presidente de la institución, señor Adelmo Gabbi, y el presidente de la Nación, doctor Javier Milei.

En representación de la BCSF asistió el presidente, doctor Juan Pablo Durando.

El doctor Milei estuvo acompañado por el jefe de Gabinete, señor Guillermo Francos, los ministros y secretarios del área económica, el presidente del Banco Central, Diego Bustili, y el titular de la empresa YPF, entre otros funcionarios.

##### Perspectivas para la campaña 2025/26: situación global, logística y márgenes por región

El 17 de julio, en un esfuerzo conjunto y con la organización de ACSOJA, profesionales de las Bolsas de Cereales de Bahía Blanca, Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos, Rosario, Santa Fe y de la CIARA expusieron sobre las proyecciones de la campaña gruesa 2025/26, especialmente de la soja.

Fueron oradores: María Marta Rebizo (CIARA/CEC); Ramiro Costa (BCBA); Gonzalo Augusto (BCC); Lautaro Albarracín (BCER); Gabriel Abregos (BCBB); Agustín Rodríguez (BCSF) y Alfredo Sesé (BCR).

Actuó como moderador Julio Cazada, de la BCR, y la

bienvenida a la actividad estuvo a cargo del Rodolfo Rossi, presidente de ACSOJA.

#### DESARROLLO

En primer lugar, expuso María Marta Rebizo, quien aportó su visión sobre la industria oleaginosa argentina y cómo la política de aranceles de Estados Unidos y una posible guerra comercial entre países podría afectar las operaciones de exportación.

Luego, Ramiro Costa disertó sobre los costos por regiones en Argentina, factores limitantes para una eficiente producción en la campaña 2025/26 y el impacto de los distintos niveles de Derechos de Exportación sobre los márgenes del cultivo. Analizó las tendencias tecnológicas de los últimos años en Argentina y sus perspectivas futuras.

Seguidamente, Gonzalo Augusto expuso sobre los márgenes brutos y netos en campo propio y alquilado en la provincia de Córdoba. Evaluó las perspectivas de rentabilidad del cultivo de maíz en su competencia con la siembra de soja y los aspectos referidos al financiamiento de la campaña y tensiones comerciales en la cadena de valor de la soja.

Lautaro Albarracín hizo lo propio con Entre Ríos y su impacto en el entramado productivo de esa región, con la situación del sector avícola y el resto de la cadena comercial; mientras que Gabriel Abregos (en un trabajo conjunto con Guadalupe Bravo) habló de los márgenes en el sur de la provincia de Buenos Aires junto con la estimación de producción que realizaba la Bolsa de Cereales y productos de Bahía Blanca y la situación de las subzonas que integran dicha región.

El licenciado Agustín Rodríguez comentó los márgenes estimados por la BCSF para el centro-norte de la provincia y los calculados para la zona núcleo de producción, que releva GEA-BCR. Asimismo, analizó la problemática de los costos logísticos hacia los puertos y su incidencia en la rentabilidad de los cultivos.

Finalmente, Alfredo Sesé comentó la situación de la logística de transporte en Argentina, evaluando el proceso de concesionamiento en el sector ferroviario, red vial nacional y los avances en la licitación pública internacional para el dragado y balizamiento del canal navegable troncal de río Paraná (Hidrovía Paraná-Paraguay).

#### Firma de convenio con la UNL

El 22 de julio, en la sede del Rectorado de la UNL, el rector, doctor Enrique Mammarella, y el presidente

de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, firmaron un convenio de carácter específico.

Por dicho acuerdo, desde la UNL se realizó "un estudio de factibilidad de adecuación edilicia y transferencia de edificación según la Ordenanza 12.784 -Código de Patrimonio Urbano Arquitectónico- para el edificio de su propiedad".

Luego, el informe de la UNL se elevó a la Municipalidad de Santa Fe.

#### Reuniones en Buenos Aires e inauguración de la Exposición de Palermo

El 24 de julio viajaron a Buenos Aires el presidente, doctor Juan Pablo Durando; el vicepresidente 1º, escribano Martín Vigo Lamas; la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo; y el gerente general, licenciado Germán Dobler, para mantener una reunión con el presidente de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, señor Adelmo Gabbi. Presentaron una propuesta para la construcción y mantenimiento de infraestructura.

Luego, la Dra. Teresa Avilé Crespo tuvo en agenda reuniones con integrantes del Tribunal General de Arbitraje y del Consejo Joven de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

En tanto, el viernes 25 participaron de una reunión de presidentes de Bolsas de Comercio y de Cereales del país el doctor Durando; el vicepresidente 2º, señor Carlos Vergara; y el licenciado Dobler.

Los dos primeros, además, concurrieron a un encuentro con el secretario de Agricultura y Ganadería de la Nación, señor Iraeta, en el marco de las actividades previas de la Exposición Rural de Palermo.

En tanto, el sábado 26, el presidente de la BCSF, doctor Durando, asistió al acto inaugural de la Exposición Rural de Palermo, acto en el que hablaría el presidente de la Nación, Javier Milei.

#### • AGOSTO

##### Presentación del gerente de ACA

El 4 de agosto, el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, acompañado por el gerente general, licenciado Germán Dobler, recibió al nuevo gerente de la Asociación Cooperativas Argentinas (ACA), Ulises Lagger.

#### Reconocimiento al doctor Manuel Otero

El 7 de agosto se llevó a cabo un acto de reconocimiento al doctor Manuel Otero organizado por AA-

PRESID y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, entre otras instituciones.

Por la BCSF asistió la señora Analía Gaviglio.

#### Reunión con el licenciado Leandro González

El 11 de agosto, el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, acompañado por integrantes de la Mesa Directiva y directores, recibió al titular del Ente Administrador del Puerto de Santa Fe, licenciado Leandro González, luego de su designación en el cargo.

El funcionario transmitió las directivas del gobernador Maximiliano Pullaro y del ministro de Desarrollo Productivo, Gustavo Puccini, respecto de la necesidad de que la estación portuaria recupere su perfil productivo. En palabras del licenciado González, centrar "fuertemente" la gestión en la parte portuaria.

De la reunión participaron, además de Durando; la secretaria y prosecretario, Teresa Avilé Crespo y Manuel Salva, respectivamente; el protesorero, Carlos Sansevich; el director Lisandro Bechis; el gerente general, Germán Dobler; y las señoras Laura Penedo y Teresa Pandolfo.

En el intercambio, resultó un gran aporte la experiencia exportadora transmitida por el director Lisandro Bechis, sus observaciones sobre tarifas y acerca de que se requiere contar con un depósito fiscal completo; y de Carlos Sansevich, quien resumió las distintas inquietudes planteadas por las cooperativas integrantes del Directorio, que acopian y trasladan cargas al Puerto de Rosario.

Se habló de la necesidad de trabajar sobre los costos; de la posibilidad futura de una concesión de la terminal de contenedores; de establecer rápidamente un diálogo con las empresas marítimas; de alternativas de puertos de ultramar y de los servicios dentro de la estación portuaria, entre otros temas de orden interno.

Asimismo, hubo interés por parte de la BCSF por conocer la posición del gobierno de Santa Fe respecto de la concesión de la Hidrovía Paraguay-Paraná en los aspectos del calado, las tarifas en los distintos tramos, y la utilización en toda su extensión.

#### Desayuno con el personal

El presidente, doctor Juan Pablo Durando, y la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo, compartieron un desayuno con el personal de todas las áreas que revisten en la sede institucional de la Bolsa.

#### Reunión en el Puerto de Santa Fe

El 13 de agosto, a invitación del titular del Ente Administrador del Puerto de Santa Fe, licenciado Leandro González, el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, concurrió a una reunión en la sede administrativa de la estación portuaria.

El motivo del encuentro fue la presencia de autoridades de la provincia de Córdoba interesadas en contar con una zona de almacenaje y cargas en el Puerto de Santa Fe.

#### Homenaje al Papa Francisco

El Concejo Municipal de Santa Fe, junto a un grupo de instituciones religiosas y educativas, organizó un homenaje en recuerdo del Papa Francisco en el Patio del Sagrado Corazón del Colegio de la Inmaculada Concepción, de los padres jesuitas.

El acto se realizó en la tarde del 13 de agosto y fue encabezado por la presidenta del Concejo Municipal de Santa Fe, Adriana Molina; el rector del Colegio de la Inmaculada Concepción, padre Emmanuel Sicre (SJ); y el intendente, doctor Juan Pablo Poletti.

Al finalizar el acto, Teresa Pandolfo saludó a los organizadores en nombre de la BCSF.

#### El economista Rubén Di Pace disertó en Santa Fe

Invitado por el grupo Torre-Puerto, disertó el economista y presidente de la consultora Focus Market, Damián Di Pace.

En representación de la BCSF, participó la doctora Teresa Avilé Crespo. La actividad tuvo lugar en el Centro Los Maderos el 19 de agosto.

#### Programa Nuevos Dirigentes

En la quinta actividad del Programa Nuevos Dirigentes (PND) de la BCSF, las abogadas y mediadoras Silvina Fracezón y Claudia Paris, de la organización Surgir, educar para la no violencia, desarrollaron un taller sobre el tema: "Negociación colaborativa, una herramienta necesaria para la práctica profesional". La actividad, que se realizó el 20 de agosto, fue presentada por el coordinador senior del Programa, Emanuel Chiabo. Estuvieron presentes, por la Bolsa, Lucrecia D'Jorge, directora del CES, y Teresa Pandolfo, de Comunicación Institucional.

#### Aniversario de la BCR

El 22 de agosto se llevó a cabo el acto seguido de cóctel con los cuales la BCR celebró su 141º ani-

versario cumplido en el transcurso de esa semana. El orador principal del acto fue el presidente de la Nación, doctor Javier Milei. También hablaron el presidente de la BCR, señor Miguel Simioni, y el gobernador de Santa Fe, licenciado Maximiliano Pullaro.

Por la BCSF concurrieron el presidente, doctor Juan Pablo Durando; los vicepresidentes 1º y 2º, escribano Martín Vigo Lamas y señor Carlos Vergara; la secretaria y prosecretario, doctora Teresa Avilé Crespo y arquitecto Manuel Salva, respectivamente; el presidente de la Cámara Arbitral de Cereales, señor Jesús Fernández; y la señora Laura Penedo.

#### Día del Cerealista

Con motivo del Día del Cerealista y un aniversario de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, esta institución organizó un cóctel para celebrarlos.

Por la BCSF concurrió el vicepresidente 2º, señor Carlos Vergara.

#### III Congreso Federal Argentina agrega valor en origen 2025. Cumbre mundial de Bioeconomía

El 25 de agosto, organizado por Agroempresario.com, se llevó a cabo en el Hotel Hilton el III Congreso Federal Argentina agrega valor en origen 2025, en el cual fue invitado como orador el presidente de la BCSF, Juan Pablo Durando.

El encuentro se desarrolló en siete salones del Hotel Hilton y, en forma simultánea, se fueron tratando los temas previstos, con la particularidad de que consistió en un evento audiovisual, que se filmó en su totalidad para ser retransmitido a los asociados de la empresa organizadora y al público interesado.

Agroempresario es una firma de comunicación con las empresas y organizaciones relacionadas con los agronegocios y es presidida por el señor Juan Carrozzino. Cuenta como director de Desarrollo Estratégico con el ingeniero Fernando Vilella.

El doctor Durando participo de la Salda de Tecnología y Seguridad Alimentaria. Estuvo acompañado por la secretaria de la Bolsa, doctora Teresa Avilé Crespo; la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge, y Teresa Pandolfo. Describió las características de la provincia de Santa Fe y la trayectoria que la llevaron a ser productora de alimentos.

"Su principal fortaleza radica en la capacidad para generar valor agregado, impulsando un modelo de desarrollo sostenible, que combina innovación, eficiencia y compromiso con el entorno", dijo el doctor Durando.

Asimismo, abogó por la consolidación del modelo agroexportador con reglas claras y citó como desafío el acuerdo UE-Mercosur.

#### Disertación del doctor Guberman

Organizado por la Asociación de Dirigentes de Empresas (ADE), representantes de distintas entidades de la ciudad compartieron un desayuno con el secretario de Hacienda de la Nación, doctor Carlos Guberman. En representación de la BCSF concurrió el vicepresidente 1º, escribano Martín Vigo Lamas.

#### Aceleradora del Litoral

El 29 de agosto se concretó la Sesión del Comité Asesor de Inversiones N° 5 de la Aceleradora del Litoral (CAI#6).

Por la BCSF asistió el gerente general, licenciado Germán Dobler.

#### • SEPTIEMBRE

#### Aniversario de Milkaut

El 1º de septiembre se realizó en el Hotel Four Seasons BA un cóctel celebratorio de los 100 años de la empresa Milkaut.

Asistieron el presidente, doctor Juan Pablo Durando, y el vicepresidente 1º, escribano Martín Vigo Lamas. Cabe señalar que la firma Milkaut pertenece al grupo francés Savencia Fromage Dairy, que es el segundo grupo quesero de Francia.

En Argentina, Savencia agrupa las marcas Milkaut y Santa Rosa.

#### Apertura del Santa Fe Business Forum

El 1º de septiembre, el presidente de la BCSF se trasladó a Rosario, ciudad en la que participó del acto de apertura de Santa Fe Business Forum en el edificio La Fluvial.

El acto fue presidido por el gobernador, licenciado Maximiliano Pullaro.

Al mediodía se reunió el Consejo de Entidades Empresarias y, a las 14 horas, en el Foro Empresario, se concretó una reunión entre la Cancillería y la Mesa Ejecutiva de la Región Centro Santa Fe Business Forum 2025.

#### Día de la Industria

Con motivo de celebrarse el Día de la Industria Nacional, se realizó un acto en la sede de la Unión Industrial de Santa Fe.

En representación de la BCSF concurrió la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo.

#### **Empresarios centroamericanos en la BCSF**

El 3 de septiembre, estuvo en la BCSF una delegación de empresarios centroamericanos encabezada por Luis Zamora Llanes, presidente de la Junta Directiva de la Bolsa de Productos y Servicios SA (BAGSA), de Nicaragua, que participa de Santa Fe Business Forum 2025.

Fue recibida por su presidente, Juan Pablo Durando; por el director de ADER, Nicolás Cabó; por el titular del Bureau de Eventos, Matías Tomati; el CPN Ángel Puig, directores de la Bolsa, representantes de entidades que integran la Agencia de Desarrollo Regional (ADER) y funcionarios.

La comitiva extranjera estuvo integrada también por Sandra Amador, Hilda Montealegre, Amílcar Cerrud, Nelly Matos Castillo y Yudith Cerdá.

Por la BCSF, además del presidente, la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo; el prosecretario, arquitecto Manuel Salva; el gerente general, licenciado Germán Dobler, la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge; y las señoras Laura Penedo y Teresa Pandolfo.

Se firmaron sendos memorándums de entendimiento entre la BAGSA y ADER y luego con la BCSF por el que se comprometieron a promover "el intercambio de productos y servicios". Centroamérica y el Caribe nuclea una población de casi 100 millones de habitantes.

Más tarde, se compartió un desayuno en el que se expusieron las aspiraciones de los visitantes y la de sus sistemas de producción y sostenibilidad ambiental.

Los santafesinos hablaron de líneas de trabajo para el turismo, para la obtención de frecuencias de la empresa aérea COPA entre Panamá y el aeropuerto de Sauce Viejo, y sobre las posibilidades de conexión entre el Puerto de Santa Fe y los de Centroamérica. El señor Zamora Llanes refirió la experiencia de Zaragoza, ciudad española.

Siendo esta una primera visita, los temas mencionados se continuarán trabajando. Al final del encuentro, se hizo presente el presidente del EAPSF, señor Leandro González.

La visita se prolongó con la atención a la prensa que cubrió la reunión.

#### **Santa Fe Business Forum 2025**

El 4 de septiembre viajaron a Rosario la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge, y el licenciado Lautaro Zanini para concretar, en el marco de Santa Fe Business Forum, una presentación sobre el tema: "Claves económicas en un año electoral".

Dicha presentación se realizó en horas de la tarde.

#### **Concejala Battittuti**

El 10 de septiembre, la licenciada Lucrecia D'Jorge recibió a la concejala Battittuti, quien manifestó el interés por hacer algunas consultas en relación con el desarrollo técnico del programa Santa Fe Cómo Vamos. Asistió con sus asesores: Eugenia Ziadi, Milagros Brun y Maximiliano Salderón.

En particular, presentaron una propuesta que elevaron posteriormente al Foro de concejales del Área Metropolitana de Santa Fe. Este foro está integrado por los municipios de: Santa Fe, San Jerónimo Norte, Esperanza, Sauce Viejo, Rincón, Santo Tomé, Laguna Paiva, Recreo y Monte Vera. La propuesta giró en torno a conformar un sistema de indicadores de calidad de vida para el área metropolitana.

#### **Almuerzo por el Día de la Industria**

El 12 de septiembre, con motivo de haberse celebrado el 2 de septiembre el Día de la Industria, la Federación Industrial de Santa Fe (FISFE) organizó un almuerzo en Las Parejas. Fueron anfitriones el presidente de la institución organizadora, Javier Martín, y el titular de la UIA, Martín Rapallini.

Asistieron al almuerzo el gobernador, Maximiliano Pullaro, la vicegobernadora Gisela Scaglia; el intendente de Las Parejas, Horacio Campagnucci, y más de 1000 industriales.

Por la BCSF concurrió el presidente, doctor Juan Pablo Durando.

#### **Jura de la Constitución Provincial**

El 12 de septiembre, en la explanada de la Legislatura, se realizó el acto de jura de la nueva Constitución de la provincia de Santa Fe.

En primera instancia, la juraron los convencionales que concluyeron su labor y luego lo hicieron el gobernador, licenciado Maximiliano Pullaro; la vicegobernadora, licenciada Gisela Scaglia; la presidenta de la Cámara de Diputados, señora Clara García; y el presidente de la Corte Suprema de

Santa Fe, doctor Roberto Falistocco, por los tres poderes del Estado.

El acto finalizó con un discurso del mandatario santafesino.

Representó a la BCSF la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo.

#### **La BCSF participa de las deliberaciones de la FIAB**

En Madrid (España), el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, participó de la 52ª Asamblea General y Reunión Anual de la Federación Iberoamericana de Bolsas.

Los representantes de las 23 Bolsas y Mercados de Valores miembros de la FIAB abordaron, entre otros temas, la tecnología aplicada a los mercados financieros, los retos regulatorios, la ciberseguridad y la sostenibilidad en las entidades de sector.

El doctor Durando aprovechó su estadía en esa ciudad para visitar el Centro Internacional de Arbitraje—Centro Iberoamericano de Arbitraje (CIAM—CIAR).

En dicha institución fue recibido por la directora de Negocios de la Secretaría General del CIAM—CIAR, señora Michelle Vasco, con quien intercambió líneas de trabajo.

Cabe recordar que en la BCSF funciona el Tribunal General de Arbitraje como servicio de la institución a sus socios e interesados en general.

Asimismo, el doctor Durando mantuvo una reunión en la Embajada de la Argentina en Madrid.

#### **Reconocimiento a la BCSF en el Foro Empresario de la Región Centro**

El 17 de septiembre, la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo y el gerente general, licenciado Germán Dobler, viajaron a Córdoba para participar de las XI Jornadas de Desarrollo Productivo, Competitividad y Corredores Bioceánicos, que se llevaron a cabo en la capital cordobesa.

En su transcurso, el Foro Empresario de la Región Centro otorgó a la BCSF un reconocimiento especial con motivo de los 20 años de su creación, el que fue recibido por Teresa Avilé Crespo.

#### **Workshop CIRET Banco de Portugal**

El 18 y 19 de noviembre, el licenciado Francisco Leiva participó en Portugal de la nueva edición del workshop del Center International Research on Economic Tendency Surveys (CIRET).

Asistió en calidad de presentador de poster y como "discusión oponente" de dos trabajos académicos. La experiencia fue enriquecedora porque permitió intercambiar perspectivas, conocer colegas de otros lugares y traer nuevas ideas para seguir creciendo.

#### **Proyecto sobre la Región Centro**

El 18 de septiembre tuvo lugar una reunión de los participantes del proyecto: Región Centro, importancia de su actividad productiva y aporte tributario, en el contexto nacional, que se desarrolla con participación del CFI.

En el encuentro se intercambiaron información e ideas entre los integrantes del equipo.

Los participantes fueron: Lucrecia D'Jorge y Agustín Rodríguez (BCSF); Iris Marisa Moreyra (Fundación Apertura); Sofía Andrea Pennachini (CEER); Tania Belén Paladini y Oriana González Pereyra (Bolsa de Comercio de Córdoba), Bruno Ferrari (BCR), Camila Tonetti y Francisco Rubiés.

#### **Sociedad Rural de Rafaela**

El 21 de septiembre se llevó a cabo la inauguración de la 118ª Exposición Rural de Rafaela, institución que preside el señor Leonardo Alassia.

El acto contó con la asistencia del gobernador, Maximiliano Pullaro; de la vicegobernadora, señora Gisela Scaglia; ministros de gobierno; de la presidenta de la Cámara de Diputados, señora Clara García; y del senador departamental Alcides Calvo.

Por la BCSF asistió el director Oscar Picco, de la Cooperativa Guillermo Lehmann.

#### **Curso de prevención sobre lavado de dinero**

El 23 de septiembre, el CPN Walter Bernacchi, especialista en tributación, dictó por Zoom un curso sobre el tema: "Gestión de riesgos de lavado de activos y financiación del terrorismo", que permite acreditar el requerimiento anual de la UIF.

#### **• OCTUBRE**

#### **La BCSF en el 9º Congreso Internacional de Extrusores y Biopymes**

Con mucho éxito, se desarrolló en el Centro de Convenciones de Paraná la 9ª Edición del Congreso Internacional de Extrusores y Biopymes, organizado por la FECEBA.

Por la BCSF asistieron el presidente, doctor Juan

Pablo Durando; la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo; el presidente de CIDEP, Federico Albrech; el director, Sergio Bernardi; el presidente de la Cámara Arbitral de Cereales, señor Jesús Fernández, y la señora Laura Penedo.

En el acto inaugural habló el presidente de la FE-CEBA, Fabricio Orsich. Luego tuvo lugar un panel con autoridades de los ministerios de la Producción de las provincias integrantes de la Región Centro, y se finalizó con la disertación de Bernardo Piazzardi, consultor y director del Centro de Agronegocios de la Universidad Austral, sobre el tema: "Nuevos contextos y modelos de negocios para la agroindustria". Las actividades del Congreso continuaron al día siguiente.

#### **La BCSF se sumó a la Semana Mundial del Inversor**

Con las disertaciones de la licenciada Mariana Pellegrini referida a los "Instrumentos que ofrece A3 para operar en el mercado", que tuvo lugar el 8 de octubre, y la del CPN Alfredo Calabrese prevista para el día siguiente, sobre el tema: "Inversor Inteligente: estrategias para gestionar tus activos en el mercado", la BCSF se sumó a la Semana Mundial del Inversor.

En ambos casos, las actividades contaron con la colaboración de los investigadores del CES de la BCSF Yamila Sonder y Francisco Leiva, y los auspicios de Comisión Nacional de Valores. Las charlas se pueden encontrar en el canal de YouTube de la BCSF.

La BCSF apoya el fortalecimiento de los mercados de capitales en la Argentina y los promueve como una herramienta para el financiamiento de las empresas y proyectos empresarios.

#### **Presentación del libro *Lo que dicen, susurran o callan***

En el anexo del Museo Histórico Provincial, invitado por la Asociación Amigos de la institución que preside la señora Ana Costa de Rosatti, su autor, Gustavo José Vittori, presentó el libro *Lo que dicen, susurran o callan*, de Ediciones El Litoral.

Se trata de la compilación de 15 notas sobre piezas del patrimonio del Museo que fueron publicadas en 2023 en el diario *El Litoral*.

La BCSF contribuyó a la edición de esta publicación.

#### **Comisión Provincial de Análisis Tributario**

En la sede de la BCR deliberó la Mesa Sectorial de la Industria y Bolsas de la Comisión Provincial de Análisis Tributario.

Por la BCSF concurren el tesorero y proesorero, los contadores Joaquín Echagüe y Carlos Sansevich, y el asesor externo, doctor Ricardo Mansilla, en tanto que estuvieron también presentes representantes de la institución anfitriona, FISFE y A3 Mercado, entre otras.

Fue presidida por el secretario de Ingresos Públicos de la provincia, Sergio Oscar Beccari, a quien acompañaron el subsecretario, Florencio Galíndez, y funcionarios de las delegaciones de Rosario y Santa Fe de la Administración Provincial de Impuestos (API).

No hubo temario oficial de la reunión, pero se planteó una serie de temas. Entre ellos, hacer extensiva para las Pymes la exención de Ingresos Brutos a la transformación de cereales y oleaginosas, tal como lo prevé para las cooperativas el artículo N° 213 inciso "ñ". Asimismo, se comunicó una iniciativa de Santa Fe de compensar los saldos favorables con otras jurisdicciones que adhieran al proyecto del gobierno de la provincia.

#### **Reunión de Mesa de Entidades Productivas**

El 15 de octubre, en la sede de la Asociación de Dirigentes de Empresas, se reunieron representantes de las instituciones que integran la Mesa de Entidades Productivas.

Por la BCSF asistió la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo.

El temario comprendía analizar la futura conducción de la Mesa y luego recibir al doctor Pablo Farías, candidato a diputado nacional por Unidos, quien iba a estar acompañado por los ministros de Hacienda y de Producción de la provincia.

#### **Intercambio con el embajador Brun**

El 15 de octubre, el secretario de Relaciones Económicas Internacionales, embajador Fernando Brun; el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, y el gerente general, licenciado Germán Dobler, mantuvieron un intercambio por Zoom referido al plan de Promoción Comercial 2026 que impulsa la Cancillería argentina.

#### **Propuesta del Instituto Ismeri de Italia**

El 16 de octubre, en forma virtual, se reunieron representantes de cinco Bolsas de Comercio y coordinadores de los Consejos Empresarios para analizar una propuesta del Instituto Ismeri de formular un proyecto de cooperación internacional de la UE hacia la Región Centro, en articulación con la región italiana Emilia-Romaña.

Por la BCSF participaron de manera remota la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge y el gerente general, licenciado Germán Dobler.

#### **Exitosa Jornada sobre Arbitraje en la BCSF**

Con la presencia de los doctores María Marta Didier y Roque Caivano, y del señor Jesús Fernández como oradores, y la moderación de la doctora Teresa Avilé Crespo, la BCSF fue sede de la Jornada sobre Arbitraje.

La actividad concitó la presencia de representantes del foro local, de integrantes de la Cámara Arbitral de Cereales, de las agroexportadoras y público en general.

Abrió la Jornada el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, quien sostiene un fuerte impulso al Tribunal General de Arbitraje que funciona en la institución. En su alocución puso de relieve la importancia de este instituto para la resolución de conflictos privados sin llegar a la judicialización.

"En la Bolsa somos facilitadores de negocios y tenemos que tener capacidad para resolver los conflictos. El arbitraje es una herramienta para el mundo del derecho privado", dijo el doctor Durando.

Didier desgranó los conceptos generales del Arbitraje y la legislación prevista en el Código Civil y Comercial contenidos entre los artículos 1649 y 1655, y abordó aspectos del Reglamento del Tribunal.

El doctor Caivano, de amplia trayectoria en el Derecho, se refirió al Arbitraje Internacional dando precisiones sobre sus características y beneficios; y el señor Fernández, presidente de la Cámara Arbitral de Cereales de Santa Fe, habló acerca de su funcionamiento y modalidad de los laudos.

Al final de la Jornada, los doctores Durando y Avilé Crespo entregaron un reconocimiento al doctor Luis Niel Puig por haberse desempeñado como presidente del Tribunal de Arbitraje de la BCSF hasta el año anterior.

#### **Cámara de administradores de edificios**

El 20 de octubre, en las instalaciones del Consejo de Ciencias Económicas, realizó su presentación la Cámara de administradores de edificios en propiedad horizontal u desarrollos urbanos constructivos. Respondiendo a una invitación, en nombre de la BCSF asistió el prosecretario, arquitecto Manuel Salva.

#### **Charla abierta sobre el ciclo económico argentino en la UCSF**

En un encuentro organizado en el marco de la cátedra de Economía Política de la Facultad de Derecho de la UCSF, economistas de la BCR y la BCSF: licenciada Lucrecia D'Jorge, Tomás Rodríguez Zurro y Lautaro Zanini, expusieron en una charla abierta con estudiantes y profesores de esa casa de estudios.

Abordaron el trabajo que desarrolla el Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICCEC) y la elaboración de los índices Coincidente de Actividad Económica Nacional y Líder (ICA-ARG e ILA-ARG), en especial el último hecho público, correspondiente a agosto de 2025.

El doctor Ignacio de la Torre, titular de la cátedra, presentó a los invitados, quienes en una exposición de una hora aproximadamente se refirieron a la economía argentina y a los picos y valles de su evolución conforme a la información aportada por los indicadores analizados en el ICA-ARG.

Estuvieron presentes el decano de la Facultad de Ciencias Económicas, Mgtr. Horacio Alesandría; el director del instituto de investigaciones, Alberto Papini; y la secretaria académica de Derecho, María José Veglia.

Los oradores indicaron que el ICA-ARG de agosto 2025 había dado un resultado prácticamente neutro de 0,01 %, interrumpiendo una racha de tres meses consecutivos de caídas.

"Si bien se pausa el retroceso de los meses anteriores, el ICA-ARG tuvo un resultado adverso en cuatro de los ocho primeros meses del año, lo que deja el nivel de agosto un 0,2 % por debajo de diciembre de 2024. No obstante, la tasa de cambio interanual permaneció en terreno positivo, con una variación de 2,0 %", indicaron los economistas.

Apoyados por filmas y una amplia base de datos disponible en la página web del CICEC ([www.ciccec.com.ar](http://www.ciccec.com.ar)) desgranaron la evolución de distintos

indicadores, tales como Salarios del sector privado registrado, Créditos, Ventas, Patentamiento de vehículos, Industria, Recaudación nacional, Gasto público, Empleo, Expectativas de empleo, Circulación monetaria, Bolsas, Tipo de cambio real, Importaciones y Exportaciones, Balanza comercial, entre otros, argumentando sobre el contexto de los movimientos de cada uno y de la economía en general.

#### Intercambio sobre temas de la ciudad

El 27 de octubre, referentes del espacio político Creo, que integra la alianza Unidos y que a nivel nacional se denomina Elijo creer, compartieron una reunión con el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, quien estuvo acompañado por la secretaria, doctora Teresa Avilé Crespo, y el prosecretario, arquitecto Manuel Salva, la abogada Yael Selene Saidler del CES, y las señoras Laura Penedo y Teresa Pandolfo.

Por Creo asistieron los dirigentes: Franco Ponce Aragón, Carlos Otrino, Maira Bogosavljevich, Carlos Colombo, Pablo Mainer, Candela Hayes y Maximiliano Gómez.

En la reunión solicitada por los dirigentes políticos, ambas partes expusieron sus visiones sobre la infraestructura requerida por el Área Metropolitana Santa Fe; el fortalecimiento de Santa Fe como capital de la provincia y la importancia de programas como el Santa Fe Cómo Vamos de la BCSF y la Municipalidad capitalina, entre otros temas.

#### Panel sobre gobernanza de las empresas en la BCSF

En la sede de la Bolsa, el 27 de octubre, y con la presencia de un público relacionado con empresas y cooperativas, tuvo lugar un panel sobre el tema general "Gobernanza y directorio: claves para crecer, prevenir y resolver". Fue organizado con la Fundación Flor.

La apertura estuvo a cargo del presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, quien agradeció a los presentes y enfatizó la necesidad de que las Pymes busquen el profesionalismo de sus cuadros directivos aun en aquellas de carácter familiar. Con este enfoque abogó por la capacitación y la propuesta de la institución en este sentido.

Dos exposiciones fueron presenciales y tres por Zoom. La abogada Laura Poletti abordó: "Primeros pasos para profesionalizar los directorios de las

Pymes. GPS Legal"; la abogada Teresa Avilé Crespo habló del "Arbitraje como salida eficaz a controversias"; el ingeniero Alejandro Reza, acerca de la "Experiencia de una empresa local láctea en gobernanza efectiva"; la abogada María Marta Tállice, sobre: "Gestión práctica de los riesgos. Herramientas"; y la abogada Carolina Butus expuso sobre "Empresas familiares y sus directorios".

#### Semana COMEX

El 28 de octubre dio comienzo a la Semana COMEX, organizada por la Cámara de Comercio Exterior de Santa Fe.

La directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge concurre a una conferencia del economista Santiago Bulat para los sponsors.

En tanto, en el acto inaugural hablaron el señor Zamboni, el especialista en Comercio Exterior Marcelo Elizondo, el intendente, doctor Juan Pablo Poletti, y el gobernador, Maximiliano Pullaro.

El presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, concurre a dicho acto y al cóctel de inauguración.

#### • NOVIEMBRE

##### El doctor Juan Pablo Poletti en la reunión de Directorio

El 4 de noviembre se reunió el Directorio de la BCSF presidido por el doctor Juan Pablo Durando.

En una parte de la reunión se hizo presente el intendente, doctor Juan Pablo Poletti, quien llegó acompañado por la secretaria de Producción, María del Rosario Alemán, y la directora de la Agencia de Cooperación, Inversión y Comercio Exterior de la Municipalidad de Santa Fe, Lucía García.

En el cónclave, los funcionarios municipales dieron detalles de la presentación del Paseo del Salado en el Foro Mundial de Intendentes, que se llevó a cabo en la ciudad de Ginebra, y de algunas líneas de acción respecto de "Santa Fe Ciudad Verde".

Luego, los directores de la Bolsa expusieron sus inquietudes en cuanto a la conservación de los ingresos a la ciudad, a los atrasos en los permisos de nuevas edificaciones, a las dificultades para contar con los servicios de agua potable y cloacas, red eléctrica y gas, y otros asuntos que limitan un crecimiento ordenado de la ciudad y que podrían aliviar el déficit habitacional.

El doctor Poletti expuso un cuadro de situación dado que la conservación de las avenidas y Cir-

convulación de ingreso a Santa Fe dependen de Vialidad Nacional, pero este organismo no tiene presupuesto, por lo cual es la Municipalidad, con asistencia de la Provincia, la que regularmente debió encargarse del corte de yuyos, iluminación y arreglos menores. Ello ha ocurrido en la Circunvalación Oeste y en la Ruta Nacional N° 168.

Respecto de los organismos como EPE, Litoral Gas y ASSA, su dependencia es de la provincia. Sin embargo, el doctor Poletti habló de periódicas reuniones con las autoridades de estas empresas y dio como ejemplo que la obra de cambio de caños, que se visualiza en la avenida Urquiza, tenía el propósito de llevar agua potable a los barrios del oeste. El recambio de caños evita las pérdidas de agua, pero perjudica el servicio.

Asimismo, se conversó acerca del Aeropuerto de Sauce Viejo, del Puerto de Santa Fe y del financiamiento público/privado/foráneo de obras públicas. En este punto, el gerente general de la Bolsa, licenciado Germán Dobler, interesó al doctor Poletti sobre dos experiencias: una vinculada con el Mercado Argentino de Valores (MAV) y la BCR, con relación a cómo lo hizo el gobierno de la provincia, que emitió un bono para la construcción del tercer carril de la autopista entre Rosario y San Lorenzo, y otra, sobre el modelo de financiamiento, licitación y gestión de infraestructura por parte de la República Oriental del Uruguay. Se ofreció información adicional al respecto.

En lo atinente al puerto local, se insistió en que tuviera movimiento y vinculación con el Puerto de Montevideo, iniciativa sobre la cual hubo gestiones, en años anteriores, por parte de la Cámara de Comercio Exterior de Santa Fe.

En la parte final, el doctor Poletti se refirió al proyecto que le fuera acercado al gobernador Maximiliano Pullaro sobre un Acuerdo Capital para los años 2026–2027 y las iniciativas en él comprendidas.

##### Actividades del doctor Durando en Buenos Aires

El 7 de noviembre, el doctor Juan Pablo Durando desarrolló actividades en la ciudad de Buenos Aires. Al mediodía, se entrevistó en el Ministerio de Economía con el secretario de Hacienda de la Nación, doctor Carlos Guberman.

Luego, el doctor Durando asistió al cóctel por el 160° aniversario de la Sociedad Rural Argentina,

que se llevó a cabo en el restaurante El Central, en el Predio Rural de Palermo,

##### Premios Brigadier López

En respuesta a una invitación de la Asociación de Dirigentes de Empresas, el 8 de noviembre, el doctor Juan Pablo Durando y su esposa asistieron a la entrega de los Premios Brigadier López, que se llevó a cabo en el Centro de Convenciones Los Maderos. En dicha cena, se le concedió un Brigadier Honorífico al doctor Gustavo Vittori, expresidente de la BCSF, por su trayectoria.

##### Recorridos estratégicos BCSF. Capítulo I: San Justo

El 11 de noviembre, directivos y profesionales de la BCSF realizaron una visita institucional a la Cooperativa de San Justo con el propósito de profundizar vínculos con los actores de los agronegocios y empresarios en general del centro–norte santafesino. Se trató del Capítulo I del programa de visitas a cooperativas y entidades socias ubicadas en el centro–norte santafesino.

En la jornada, se expusieron los principales servicios que brinda la Bolsa a la comunidad provincial y se compartieron herramientas para el crecimiento y la consolidación de los negocios y actividades.

Los objetivos propuestos fueron altamente alcanzados dado el grado de interés que se evidenció en el intercambio con los presentes.

Por la BCSF, viajaron el presidente, Juan Pablo Durando; el vicepresidente 2º, Carlos Vergara; la secretaria, Teresa Avilé Crespo; el prosecretario, Manuel Salva; el protesorero, Carlos Sansevich; el gerente general, Germán Dobler; el presidente y gerente de la Cámara Arbitral de Cereales, Jesús Fernández y Mauricio Katz, respectivamente.

Asimismo, la directora del CES, Lucrecia D'Jorge; la señora Laura Penedo; el director del SEA, Rubén Walter; por el Mercado Argentino de Valores (MAV) Manuel Zapata y Katherina Kljenak; los profesionales: Agustín Rodríguez, Cristian Cerutti y Teresa Pandolfo, y, por el Programa Nuevos Dirigentes, Emmanuel Chialbo. Se contó con la colaboración del socio Manuel García Porta.

Por la Cooperativa de San Justo los recibieron el presidente, Víctor Hugo Mazzaro, e integrantes de su Consejo Directivo: Oscar Vignatti y Eduardo Angeloni, entre otros consejeros.

Compartieron parte de la jornada con los visitantes el intendente de San Justo, Nicolás Cuesta y el senador departamental Rodrigo Borla.

Formaron parte del menú de exposiciones: los informes y cursos organizados por el CES; el Sistema de Estimaciones Agrícolas para el Centro Norte de Santa Fe (SEA); la registración y sellado de contratos; la oferta de los Laboratorios, los servicios del Tribunal de Arbitraje General; el Programa Nuevos Dirigentes y las oportunidades para el financiamiento de empresas y proyectos que brinda el MAV.

#### **Congreso sobre desafíos y oportunidades ambientales en el centro norte de la provincia**

Fue organizado por la Cooperativa Lehmann, el 12 de noviembre, en el Centro de Convenciones Los Maderos. Por la BCSF asistieron el presidente, doctor Juan Pablo Durando, y el gerente general, licenciado Germán Dobler.

#### **Conferencia anual de FIEL**

Se llevó a cabo en Buenos Aires el 12 de noviembre y por el CES asistió su directora, licenciada Lucrecia D'Jorge.

#### **Cena de la Fundación Río Paraná**

Se realizó el 13 de noviembre en los Salones del Puerto.

Por la BCSF concurrieron el protesorero, CPN Carlos Sansevich, y el prosecretario, arquitecto Manuel Salva.

#### **Cena de Rubinzal Culzoni**

El 14 de noviembre tuvo lugar esta cena en el Centro de Convenciones Los Maderos. Por la BCSF concurrió la secretaria, abogada Teresa Avilé Crespo.

#### **Día de la Construcción**

La Cámara Argentina de la Construcción – Delegación Santa Fe realizó un agasajo de fin de año en el Espacio Arena.

Por la BCSF asistió el presidente, doctor Juan Pablo Durando.

#### **Reunión de la Comisión de Análisis Tributario**

El 18 de noviembre, en la sede de la BCSF, se reunió la Comisión de Análisis Tributario que preside el ministro de Economía, doctor Pablo Olivares, e integran tanto funcionarios del gobierno como di-

rectivos de las principales instituciones de primer y segundo grado de la provincia.

Se informó sobre los lineamientos que tendría el proyecto de ley Impositiva 2026.

Por la BCSF participaron el presidente, doctor Juan Pablo Durando, y el protesorero, CPN Carlos Sansevich.

#### **Reunión de Bolsas de Cereales en Bahía Blanca**

El 19 de noviembre, en Bahía Blanca, se efectuó la reunión de autoridades de las Bolsas de Cereales del país.

Por la BCSF concurrieron el vicepresidente 1º, señor Carlos Vergara, y el gerente general, licenciado Germán Dobler.

#### **Presentación en la UCA**

El 19 de noviembre, el coordinador del CES, Mg. Pedro Cohan, presentó las conclusiones del seminario de investigación sobre el tema: "La ocupación informal en la Argentina, se intensifica o disminuye durante las recesiones".

La presentación se llevó a cabo en el Instituto Shaw de Estudios Empresariales de la Facultad de Economía de la Universidad Católica Argentina.

#### **Cena de Nuevos Dirigentes**

El 25 de noviembre, en la sede de la BCSF, tuvo lugar la cena de fin de año del PND.

Participaron el prosecretario, arquitecto Manuel Salva, los coordinadores, seniors e integrantes de la cohorte 2025. Durante la comida se hizo un repaso de las principales actividades del año y se intercambiaron opiniones sobre el contenido de acciones para el ejercicio venidero.

#### **Reunión Anual de AAEP en Río IV**

El 26 de noviembre viajaron a Río IV para participar de la Reunión Anual de AAEP la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge; y los investigadores: Yamila Sonder, Francisco Leiva y Valentín Corvalán. El licenciado Francisco Leiva presentó las conclusiones del seminario de investigación sobre el tema: "La ocupación informal en la Argentina, se intensifica o disminuye durante las recesiones".

#### **Cierre del año de las cuatro cadenas**

En la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el 26 de noviembre, se realizó el cierre del año de las cuatro

cadenas agrícolas con la presencia de directivos de ACSOJA, ARGENTRIGO, ASAGIR, y MAIZAR.

Por la BCSF asistió la directora, señora Analía Gaviglio.

#### **Cóctel en la Sociedad Rural de Santa Fe**

El 26 de noviembre, directivos de la Sociedad Rural de Santa Fe ofrecieron un cóctel con motivo del fin de año. Por la BCSF concurrió el presidente, doctor Juan Pablo Durando.

#### **Hitos Turísticos Santa Fe Capital**

El 27 de noviembre, con la presencia del intendente, doctor Juan Pablo Poletti, se realizó la presentación de *Hitos Turísticos de Santa Fe Capital* en el Parador Costa Litoral, ubicado en el dique I. También se presentó la Marca Turística Sostenible de la ciudad. Representó a la BCSF el presidente del Bureau de Eventos, señor Matías Tomati.

#### **Cena de fin de año de la UISF**

El 29 de noviembre, en Ríos de Gula, se llevó a cabo la cena de fin de año organizada por la Unión Industrial de Santa Fe.

Concurrieron el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando y su esposa.

#### **• DICIEMBRE**

#### **Reunión del Directorio con la presencia del gobernador Pullaro y ministros**

El 2 de diciembre, en la sede institucional, se efectuó la reunión del mes del Directorio de la Bolsa, con la característica de que contó con la presencia del gobernador, licenciado Maximiliano Pullaro.

El presidente de la Bolsa, doctor Juan Pablo Durando, estuvo acompañado por los integrantes de la Mesa Directiva: los vicepresidentes 1º y 2º, Martín Vigo Lamas y Carlos Vergara, respectivamente; la secretaria y prosecretario: Teresa Avilé Crespo y Manuel Salva, respectivamente; el protesorero, Carlos Sansevich; el síndico, Willy Borgnino; y el gerente general, licenciado Germán Dobler.

Por su parte, el gobernador llegó acompañado por los ministros de Gobierno, Fabián Bastía; de la Producción, Gustavo Puccini; y de Obras Públicas, Lisandro Enrico; por la presidenta de la Cámara de Diputados, Clara García, y el diputado Dionisio Scarpín; por los secretarios de Turismo, Marcela Aeberhard, y de Agricultura y Ganadería, Ignacio

Mántaras, entre otros funcionarios provinciales y municipales.

Asistieron los presidentes de las instituciones que integran la Mesa de Entidades Productivas, directivos de las organizaciones económicas de la región y de las Bolsas de Comercio de Entre Ríos y de Rosario; rectores y/decanos de las Universidades con asiento en Santa Fe, integrantes del Tribunal General de Arbitraje, el presidente del PTLC, doctor Carlos Quierini; la directora del CES, Lucrecia D'Jorge; las señoras Laura Penedo y María Teresa Pandolfo, y periodistas allegados a la institución.

La actividad constó de dos partes: una primera, en el auditorio, en la que hablaron el doctor Durando y el gobernador Pullaro, y una segunda, en el Salón Brigadier López, en el que se sirvió un cóctel y se prolongó el intercambio entre los presentes.

#### **DEL DOCTOR DURANDO**

El presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, saludó, con beneplácito, el proyecto de ley Impositiva para 2026, que contempla una reducción de la carga tributaria para el agro, industria, Pymes y servicios e incentivos para la generación de nuevos empleos registrados.

En su alocución, Durando destacó "la incorporación de las actividades de fasón en las exenciones a la industria" y el trabajo público-privado desarrollado en la Mesa de Análisis Tributario.

Asimismo, reafirmó que la BCSF acompañará siempre "las políticas que promuevan la inversión, el trabajo y la competitividad desde su independencia técnica y su vocación de diálogo institucional".

#### **CRECIMIENTO, RUTAS Y ENERGÍA**

En una parte sustancial de su mensaje, el doctor Durando señaló que el crecimiento social y económico no podía sostenerse sin la infraestructura adecuada y el apoyo financiero para la producción de ciencia y tecnología.

Indicó que el centro-norte santafesino presenta "fuertes desventajas en inversión pública que resultan de urgente reversión". Consideró que "se ha llegado a una situación tal que requiere de soluciones que deberán ser conversadas y convenidas con el gobierno nacional y resueltas, quizás, a partir de la incorporación de capital privado, sea local y/o foráneo", y aludió a modelos que siguen otros países

como Uruguay, que “nos pueden servir como ejemplos para aplicar”.

Asimismo, el doctor Durando planteó la necesidad de una nueva matriz energética tanto de gas como eléctrica y enfatizó que no se puede demorar más la concesión de la Hidrovía Paraguay–Paraná, vital para la competitividad de nuestras producciones y de todos los puertos litorales. “Abogamos por una baja de los costos en los fletes que derrame en los productores”, solicitó el presidente de la BCSF.

En otro tramo del mensaje, el doctor Durando dijo que Santa Fe ha venido siendo un centro de producción e innovación de ciencia y tecnología gracias al sistema científico tecnológico asentado en la zona. “Ese sistema es un sello distintivo para el Gran Santa Fe, un activo intelectual, con efectos multiplicadores en todos los ámbitos, que debe contar con el financiamiento necesario para llevar adelante su cometido”, expresó entre otros conceptos y consideraciones.

#### PUCCINI Y PULLARO

Luego, el ministro Puccini y el gobernador Pullaro tuvieron fuertes definiciones de apoyo al agro y la industria; explicaron la inversión en obras que “con recursos propios” se ejecutaba en el territorio, y mencionaron el apoyo crediticio al sector privado. El mandatario indicó que su gobierno debía verse como “un aliado de la producción”.

“Nuestro rol primero fue ordenar el Estado santafesino para aprovechar las ventajas de oportunidades que se estaba abriendo en la Argentina”, dijo Pullaro, quien mencionó como muy positivo el ordenamiento macroeconómico nacional, pero también remarcó la contención del gasto y transformaciones realizadas en todas las áreas del Estado santafesino.

Expresamente, señaló, entre otros ejemplos, la baja del gasto del 40 % en todos los ministerios, e igual porcentaje en el costo de la obra pública, fondos que se orientaron a la inversión pública en todo el territorio.

“Dimos muchas peleas porque vinimos al gobierno a cambiar la estructura de la provincia”, sostuvo el mandatario en un mensaje con definiciones firmes que plasmaron el ideario de su gobierno respecto de la producción y de la eficiencia del Estado. Cerró su alocución diciendo que su gobierno seguirá bajando los impuestos “con una mirada productiva, pero sin desfinanciar al Estado”.

Finalizado el acto en el auditorio, se compartió un cóctel.

#### Reunión en el Puerto

El 3 de diciembre, en la sede del Ente Administrador del Puerto de Santa Fe, se realizó una reunión con referentes de distintos organismos e instituciones en la que se abordaron, entre otros temas, propuestas para la Terminal de Contenedores.

Por la BCSF asistió el gerente general, licenciado Germán Dobler.

#### Asamblea Anual Ordinaria de Integrar SA

El 3 de diciembre se llevó a cabo la Asamblea Anual Ordinaria de Integrar SA.

Por la BCSF asistió el vicepresidente 2º, señor Carlos Vergara.

#### Premiación para el Bureau de Eventos

El 4 de diciembre se realizó la entrega de premios Santa Fe Mice Awards en el auditorio de la BCSF, organizado por gobierno de la provincia y el Bureau de Eventos de Santa Fe.

La actividad contó con la asistencia del gobernador, Maximiliano Pullaro; del ministro de la Producción, Gustavo Puccini; y la subsecretaria de Turismo, Marcela Aeberhard, entre otros funcionarios.

El gobernador entregó una premiación al Bureau de Eventos, la que recibió su presidente, Matías Tomati.

#### Despedida de año del Coloquio de Idea

El 4 de diciembre, en Puerto Barrancas, tuvo lugar el agasajo de fin de año del Coloquio de Idea. Por la BCSF asistió el presidente, doctor Juan Pablo Durando.

#### Despedida de año de Integrar SA

El 5 de diciembre, Integrar SA realizó su despedida de año con socios y clientes.

Por la BCSF asistió el vicepresidente 2º, señor Carlos Vergara.

#### Sesión preparatoria del Concejo Municipal

El 9 de diciembre, el Concejo Municipal de Santa Fe realizó su sesión preparatoria con el juramento de los concejales electos y elección de autoridades. Juraron como nuevos concejales: María Luengo, Carolina Capovilla y Sergio Basile, por Unidos; Ana Cantiani y Pablo Mussio, por la Libertad Avanza; Pedro Medei, de Más por Santa Fe; Jorgelina Mudallet,

por el Partido Justicialista; y Gastón Restagno, de Santa Fe en Común.

Luego, Sergio Basile reemplazó a la señora Adriana Molina como presidenta del Concejo. Por la BCSF asistió al acto la secretaria, abogada Teresa Avilé Crespo.

#### Brindis en la DAIA

El 11 de diciembre, la DAIA realizó un cóctel de fin de año. Por la BCSF asistió el presidente, doctor Juan Pablo Durando.

#### Inversiones y comercio exterior

El 16 de diciembre, el Consejo Asesor de la Agencia de Cooperación, Inversiones y Comercio Exterior, celebró su última reunión del año.

Representó al Directorio de la BCSF el doctor Federico Eberhard.

#### Reunión de Mesa de Entidades Productivas

El 16 de diciembre, se reunieron en la sede del Ente Administrador del Puerto de Santa Fe los presidentes y/o directivos de las instituciones que integran la Mesa de Entidades Productivas de Santa Fe. A este encuentro también asistió el secretario de Agricultura y Ganadería, doctor Ignacio Mántaras. Por la BCSF concurrió la secretaria, Teresa Avilé Crespo.

Uno de los temas abordados fue la idea de concesionar la planta de contenedores del Puerto de Santa Fe.

#### Cena de fin de año de la Fundación Libertad

El 16 de diciembre, en Rosario, la Fundación Libertad realizó su fiesta de fin de año. Por la BCSF asistió el presidente, doctor Juan Pablo Durando.

#### Cóctel de fin de año de Conciencia

La Asociación Conciencia llevó a cabo el 16 de diciembre su cóctel de fin de año. Por la BCSF asistieron las señoras Teresa Avilé Crespo y Laura Penedo.

#### Charla sobre: “Nueva arquitectura de la Inteligencia Artificial”

Organizada por el Área de Formación de la BCSF, el 17 de diciembre tuvo lugar la última actividad del ciclo 2025.

Fue una charla del especialista en inteligencia artificial Germán Peressín, quien desarrolló como tema: “La nueva arquitectura de la IA. ¿Cómo potenciar

el ChatGPT?”, lo cual se transmitió por el canal de YouTube de la BCSF.

#### Despedida del año con el personal de la BCSF

El 17 de diciembre, la Mesa Directiva de la BCSF ofreció un agasajo al personal de la institución y de los Laboratorios de la Cámara Arbitral de Cereales. Se llevó a cabo en las instalaciones de Amarras y se caracterizó por una profunda camaradería. El presidente de la BCSF, Juan Pablo Durando, y la secretaria, Teresa Avilé Crespo, con una actitud de cercanía, tuvieron palabras de reconocimiento al trabajo que realiza el personal.

#### Presentación del Informe 2024 del Programa Santa Fe Cómo Vamos

El 18 de diciembre, en la sede de la BCSF, se presentó el informe anual del Programa Santa Fe Cómo Vamos, correspondiente a 2024.

El Programa es llevado adelante en forma conjunta por la Municipalidad de Santa Fe y la BCSF, con el apoyo de UNL, UCSF y UTN, entidades que integran el Consejo Asesor.

El acto fue presidido por el intendente, doctor Juan Pablo Poletti, y el presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando, quienes reafirmaron la continuidad del Programa y su importancia como aportante de datos objetivos sobre la ciudad de Santa Fe y su Área Metropolitana a partir del estudio de 140 variables.

Luego, las licenciadas Lucrecia D’Jorge y María Pía Giménez Puentes se refirieron a los objetivos y desafíos para el año próximo; y el licenciado Valentín Corvalán Erbes, apoyado con filmas, sintetizó las principales conclusiones de cada uno de los ejes temáticos que abordó el Informe 2024. Este se puede consultar en las páginas web de la BCSF y de la Municipalidad.

Por la Municipalidad, además del intendente, estuvieron presentes el secretario general Alejandro Boscarol y la secretaria de Producción, María Rosario Alemán; y, por la BCSF, la secretaria y prosecretario, Teresa Avilé Crespo y Manuel Salva, respectivamente; el director Marcos Bobbio; el gerente general, Germán Dobler; los integrantes del CES y las señoras Laura Penedo y Teresa Pandolfo.

En tanto, por las universidades estuvieron los rectores y/o decanos y los equipos profesionales y técnicos que colaboran con el Programa.

## COMUNICACIÓN INSTITUCIONAL

La Oficina de Comunicación Institucional fue creada en noviembre de 2011 con el propósito de difundir las acciones y proyectos de la BCSF y de sus Cámaras, y para establecer lazos más profundos con los medios periodísticos de la región y con las entidades del centro-norte de la provincia.

Esta función se ha ido incrementando con el paso del tiempo. Los informes especiales producidos por el CES, los de elaboración propia sobre la actividad institucional, y los semanales y especiales, generados con base en el Sistema de Estimaciones Agrícolas para el Centro Norte de la Provincia de Santa Fe (SEA) y el ICA- ARG elaborado por el CICEC, llegaron a los medios de prensa en sus distintos soportes de todo el país y redes informáticas.

A la comunicación de las actividades y productos propios de la Bolsa, se agrega la colaboración con otros grupos y organizaciones en la difusión de sus propósitos y mensajes como, por ejemplo, las novedades producidas por la Aceleradora del Litoral, el Programa Argentino de Carbono Neutro (PACN), la Cámara Industrial de Extrusado y Prensado de Santa Fe y Región; y otras instituciones vinculadas con la institución.

Asimismo, durante el año, se continuó con la realización de videos referidos a los informes especiales del CES y los mensuales del ICA- SFE; del ICA- ARG y de TOP Trust para la firma electrónica de documentos

digitales, que se difundieron por las redes sociales, los que, además, se subieron a al canal YouTube de la BCSF. Se incorporó un nuevo esquema llamado: Dato Económico Saliente, videos que se subieron a las redes.

### AMPLIACIÓN DE OBJETIVOS

Tal como sucedió en ejercicios precedentes, se continuó profundizando la llegada de la información propia de la BCSF a sectores que se acercaron a la institución, abriendo la difusión a más cantidad de allegados, como en el caso de las propuestas del Área de Capacitación y de sectores más nuevos dentro de la economía regional, tal el caso de los extrusores.

En el año de la Memoria, para la difusión de los contenidos producidos se utilizaron las redes sociales, conteste a la forma de informarse que actualmente prima, pero sin descuidar las relaciones con la prensa local y nacional que se fue construyendo en años anteriores.

Cabe señalar, finalmente, que la Oficina de Comunicación Institucional, además, colabora en la redacción de las actas de Mesa Directiva y de Directorio, en el registro de reuniones mantenidas por las autoridades de la Bolsa y del CES, y en las actividades de carácter cultural y social, así como en la correspondencia que se emite desde la institución.

## PROGRAMAS DE TRABAJO Y VINCULACIÓN INSTITUCIONAL

### Programa Nuevos Dirigentes

Durante el año 2025 se desarrolló una nueva edición del Programa Nuevos Dirigentes (PND) de la BCSF, una iniciativa orientada a la formación integral de jóvenes profesionales y empresarios con el propósito de fortalecer capacidades de liderazgo, gestión y visión estratégica en el ámbito productivo y empresarial.

La coordinación general del Programa estuvo a cargo de Santiago Distefanis, Hugo Freyre, Emanuel Chiabo y Pablo Brunet, con el acompañamiento del CES de la institución representado por la licenciada Lucrecia D'Jorge, las abogadas Selene Saidler y Ma. Eugenia Veglia, así como del área de Administración, encabezada por Matías Paolín, quien participó activamente en el diseño y desarrollo de las actividades.

Hacia el cierre del año se incorporó la CPN Agustina Cáceres a la coordinación general, en reemplazo de Hugo Freyre, quien dejó dicha función y continuó vinculado al Programa en carácter de participante senior.

El PND dio inicio en el mes de marzo con una presentación institucional que incluyó una visita a los Laboratorios de la institución, a cargo del gerente de la Cámara, bioquímico Mauricio Katz, y posteriormente a la sede de la BCSF. En dicha oportunidad, los participantes fueron recibidos por el arquitecto Manuel Salva, en representación de la Mesa Directiva, acompañado por el CPN Carlos Sansevich, tesorero de la institución y egresado del Programa, y por la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge.

En la segunda actividad se abordó la temática "Tensiones geopolíticas y fragmentación del comercio", a cargo de Julieta Zelicovich, doctora en Relaciones Internacionales, quien analizó el impacto del contexto internacional en el comercio global y regional.

Durante el encuentro del mes de mayo se contó con la participación de la CPN Patricia Malnati, presidenta de Jomsalva SA, empresa dedicada a la industria del caucho y vicepresidenta de la Red Pacto Global Argentina, quien disertó sobre "La transformación de una Pyme con desarrollo sos-

tenible" y compartió su experiencia en la incorporación de criterios de sostenibilidad en la gestión empresarial.

En el mes de junio, la licenciada Irina Morresi desarrolló el "Workshop Mercado de Capitales para los Nuevos Dirigentes de Empresas". En su exposición relató sus inicios profesionales y destacó la importancia de la educación financiera como condición necesaria para la toma de decisiones de inversión sostenibles en el tiempo.

Durante el mes de agosto se recibió a Silvina Franquezón, quien expuso sobre "De la institución al sistema de gestión: frameworks para nuevos líderes". En ese marco, se reflexionó sobre el dilema que enfrentan los nuevos líderes entre la experiencia, la intuición y el uso de datos en la toma de decisiones. Posteriormente, la ingeniera Laura Zanitti abordó la temática "De la intuición al sistema de gestión: frameworks para nuevos líderes", focalizando en los desafíos que enfrentan los nuevos dirigentes al momento de profesionalizar la toma de decisiones, especialmente en el ámbito de las Pymes familiares. Su exposición enfatizó la necesidad de avanzar hacia sistemas de gestión basados en procesos y datos e invitó a reflexionar sobre el primer paso para estructurar aquello que funciona por tradición o institución.

En el mes de octubre, la delegación del Programa realizó una visita al edificio corporativo del Grupo Sancor, en la ciudad de Sunchales, acompañada por el prosecretario de la institución, arquitecto Manuel Salva, la directora del CES, licenciada Lucrecia D'Jorge, y la abogada Selene Saidler. Fueron recibidos por los consejeros de la sede Santa Fe, Luciano Gangitano y Willy Borgnino, y por el gerente general del Grupo, Armando Giudici. Durante la jornada, los participantes recorrieron el edificio corporativo, el Parque de Educación Vial, el Instituto Cooperativo de Enseñanza Superior (ICES) y el Espacio de Diálogo Interreligioso, y conocieron así el compromiso del Grupo con la educación, la comunidad y los valores cooperativos. La actividad concluyó con un almuerzo en el edificio corporativo.

El Programa continuó con la participación del ingeniero Hugo Pedriel, empresario y franquiciado de McDonald's y Broker Regional de RE/MAX en la ciudad de Santa Fe, junto a la ingeniera Valentina Pedriel, quienes compartieron su trayectoria profesional, poniendo énfasis en el liderazgo de

equipos, la mentalidad emprendedora y la gestión en organizaciones de alcance multinacional. Finalmente, en el mes de diciembre se realizó el cóctel de fin de año del PND 2025, en la sede de la BCSF, como instancia de cierre y encuentro entre participantes, coordinadores y autoridades de la institución.

### Sistema de Estimaciones Agrícolas

Durante 2025, la BCSF continuó financiando el 50 % del costo del Sistema de Estimaciones Agrícolas para el Centro Norte de la Provincia de Santa Fe, que elabora el Centro de Investigaciones Técnicas de la UCSF.

De igual manera, continuó con la difusión de los informes semanales y de finales de cosecha de los principales cultivos.

Precisamente, en los informes semanales el Sistema da cuenta del estado de los cultivos, del impacto del clima en el devenir de las campañas fina y gruesa y del estado los suelos.

En el informe final de cosecha por cultivo, en tanto, se aporta un panorama de contexto desde la siembra hasta la trilla, que se suma al Suplemento elaborado por el CES de la BCSF referido al resultado económico que dejó cada uno en la región.

El Sistema cubre en materia agrícola en los 12 departamentos del centro-norte santafesino: 9 de Julio, Vera, General Obligado, San Cristóbal, San Justo, San Javier, Castellanos, Las Colonias, La Capital, Garay, San Martín y San Jerónimo. Un total de 10,8 millones de hectáreas, de las cuales 2,9 millones se consideran con aptitud agrícola.

Abarca los cultivos de trigo, maíz temprano y tardío, soja de primera y soja tardía, girasol, algodón. En cuanto al arroz, la información se suma a un panorama de carácter general, que al final del ciclo elaboran todas las provincias arroceras del país.

El segmento dedicado a los suelos informa semanalmente sobre su estado, el deterioro en materia de erosión y el comportamiento del agua conforme a las distintas cuencas del territorio.

### CAMPAÑA 2024/25 – COSECHA FINA – GRUESA

Cultivo	Intención de siembra (ha)	Superficie sembrada (ha)	Superficie cosechada (ha)	Rendimiento Promedio (qq/ha)	Producción tn
Girasol	156.000	131.100	130.980	22,85	299.292
Maíz temprano	76.000	61.500	41.450	84,00	384.163
Soja temprano	1.065.000	1.037.000	1.031.700	34,00	3.507.415
Soja tardía	600.000	594.000	593.150	31,50	1.868.600
Maíz tardío	70.000	66.000	56.750	79,50	451.185
Algodón	108.000	106.100	105.700	19,80	209.320
Arroz	33.500	33.400	33.250	61,50	204.675
Sorgo Granífero	135.000	132.450	93.600	34,50	322.950
Trigo	465.000	420.000	377.900	25,00	944.650

Fuente: SEA (BCSF).

Esta información es de sumo interés para la preservación del recurso y para mantener la sustentabilidad de la producción.

Los informes del SEA, en el transcurrir de un quinquenio, han ido conformando la silueta de la economía agrícola del centro-norte santafesino, los cambios productivos de la región y el aporte económico de los productores erario público.

Cabe recordar que es el único sistema de análisis de imágenes satelitales, que se complementa con

el trabajo a campo por parte de una red de informantes distribuidos geográficamente, abarcativo de toda la región.

Los informes semanales y los finales por cultivo son ampliamente tomados por los medios de prensa, tanto los de la provincia como aquellos de alcance nacional, habiéndose profundizado su penetración en el contexto de medios de prensa y digitales, y de los sectores vinculados con la economía y los agronegocios.

### Programa Santa Fe Cómo Vamos

Durante el año 2025, el Programa Santa Fe Cómo Vamos (SFCV) continuó afianzándose como un dispositivo de monitoreo y análisis sistemático de la realidad socioeconómica de la ciudad, orientado a la producción de información confiable para la toma de decisiones públicas y privadas.

A lo largo del período se desarrollaron acciones destinadas a fortalecer el esquema de trabajo interinstitucional, optimizar los procesos de gestión de la información y actualizar los criterios de construcción de indicadores. En este marco, se llevó adelante una revisión integral de las bases de datos del Programa con el objetivo de reforzar la consistencia interna de las series y garantizar la calidad y trazabilidad de los datos utilizados. De forma complementaria, se consensuaron criterios metodológicos con referentes y especialistas técnicos, y se promovieron instancias de trabajo orientadas al diseño y actualización de indicadores que permitan capturar con mayor precisión las transformaciones recientes de la ciudad.

En cuanto a la dinámica de funcionamiento, se realizaron nueve reuniones técnicas entre los equipos de la BCSF, la Municipalidad de Santa Fe y los integrantes del Consejo Asesor. Estos espacios posibilitaron presentar avances en los distintos ejes temáticos que estructuran el Programa y consolidar una agenda de trabajo compartida, fortaleciendo la articulación entre las instituciones. Asimismo, se organizó una mesa de trabajo específica sobre turismo, que contó con la participación de equipos

técnicos del programa, representantes del Consejo Asesor, actores relevantes del sector, funcionarios de la Subsecretaría de Turismo de la Municipalidad y de la Secretaría de Turismo de la Provincia de Santa Fe. Este abordaje multisectorial contribuyó tanto a mejorar la calidad de la información disponible como a enriquecer los insumos utilizados para la elaboración del informe anual.

Entre los principales hitos del año se destaca la publicación del *Informe Anual Santa Fe Cómo Vamos 2024*, que se consolidó como una referencia para el análisis de la evolución socioeconómica local. El documento reúne más de 140 indicadores organizados en diez ejes temáticos, con series de datos que abarcan, en la mayoría de los casos, un período mínimo de trece años. La base de datos asociada al informe se encuentra disponible en los sitios web institucionales, lo cual reafirma el compromiso del Programa con la transparencia y el acceso público a la información. La presentación del informe tuvo lugar en la sede de la BCSF y contó con la presencia del intendente de la ciudad, doctor Juan Pablo Poletti, y del presidente de la BCSF, doctor Juan Pablo Durando.

Finalmente, en el transcurso del año se elaboró un informe especial de Demografía, basado en los resultados del Censo Nacional de Población, Hogares y Viviendas 2022, en el cual se analizan los principales indicadores demográficos de la ciudad de Santa Fe y constituye un insumo relevante para la planificación y el análisis de políticas públicas de mediano y largo plazo.

## Programa de Formación 2025

En 2025 se llevaron adelante doce actividades de capacitación con una estrategia centrada en el uso de plataformas virtuales para ampliar el alcance y la participación en las propuestas formativas. En contraste, las capacitaciones aranceladas dictadas por integrantes del CES se desarrollaron de manera presencial, con el objetivo de promover espacios de intercambio, vinculación y contacto directo entre los asistentes.

Respecto de los contenidos, la programación mantuvo como eje principal la difusión de temáticas relacionadas con el mercado de capitales y las finanzas, al tiempo que se incorporaron instancias complementarias orientadas a áreas como tecnología, economía y el sector agropecuario.

En línea con el trabajo sostenido en años recientes, se renovó la colaboración con la Comisión Nacional de Valores en el marco de la Semana Mundial del Inversor (SMI) y se organizó una nueva edición del curso de actualización en Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT).

Actividades llevadas a cabo en 2025:

- Tendencias en el Mercado de Capitales. A cargo de Manuel Zapata, analista de desarrollo corporativo de MAV, y Augusto Rotundo, gerente de estructuración y legales de Rosfid.
- Seguros agrícolas y ganaderos, perspectivas y soluciones para el productor. A cargo de los ingenieros agrónomos Gustavo Mina y Alfonsina Contigiani de la firma Sancor Seguros.
- Taller práctico sobre Financiamiento en el Mercado de Capitales para Pymes. A cargo de Josefina

Azzolino, responsable del área de financiamiento de Integrar SA.

- Inversiones en USD: ¿Dólar MEP, CCL u Obligaciones Negociables? Oportunidades y restricciones normativas. A cargo de Paula Pioli, directora y gerente general de Integrar SA.
- Administración de flujos de fondos. A cargo de Paula Pioli, directora y gerente general de Integrar SA.
- Introducción a GitHub para universitarios y trabajos colaborativos. Curso arancelado a cargo del Mg. Franco Riottini Depetris (BID-UdeSA).
- Análisis de series de tiempo económicas. Curso arancelado a cargo de Lautaro Zanini y Agustín Rodríguez de CES-BCSF.
- Instrumentos que ofrece A3 para operar en el mercado. Charla abierta en el marco de la SMI, coordinada por la CNV. A cargo de Mariana Pellegrini, responsable de relaciones institucionales en A3.
- Inversor inteligente: Estrategias para gestionar tus activos en el mercado. Charla abierta en el marco de la SMI, coordinada por la CNV. A cargo de Alfredo Calabrese, presidente de Integrar SA.
- Actualización en PLAFT | Edición 2025. Curso arancelado a cargo del CPN Walter Bernacchi.
- Panorama global y local de criptoactivos. A cargo de Emiliano Giupponi, docente de la FCE-UNL.
- La nueva arquitectura de la IA, cómo potenciar ChatGPT y Gemini mediante agentes inteligentes. A cargo de Germán Peressin, analista en sistemas y responsable de *scrum* en Sancor Seguros.

## Puerto de Santa Fe y estado de situación de la Hidrovía durante 2025

### PUERTO DE SANTA FE

Durante el año 2025, el Puerto de Santa Fe registró actividad en el segmento de contenedores sin operatoria plena, limitada a la movilización de contenedores vacíos, equivalente a 512 TEUs trasladados en operaciones de trasbordo a planta.

En cuanto a la Terminal de Agrograneles, se movilizó un total de 226.519 toneladas. La soja se conso-

lidó como el principal producto transportado, con 96.510 toneladas, seguida por trigo (87.741 toneladas), girasol (20.802 toneladas), sorgo (13.391 toneladas) y maíz (8075 toneladas). Vale destacar el gran crecimiento que se evidenció en el transporte de trigo, dado que en el año 2024 se movilizaron solo 10.712 toneladas de dicho grano.

Respecto de la caracterización según tipo de mo-

vimiento, durante 2025 se registraron 115.376 toneladas en concepto de ingresos, mientras que las salidas se concentraron en el mercado interno y alcanzaron 90.461 toneladas por vía fluvial y 20.682 toneladas por vía terrestre (camión). De esta forma, la Zona Franca Santafesina mostró un desempeño relevante en el movimiento de cargas a granel por vía acuática.

Las operatorias de salida fluvial totalizaron 90.461,14 toneladas embarcadas durante 2025, volumen equivalente aproximadamente a 3.231 camiones menos en ruta, lo que consolida a la Zona Franca como un nodo estratégico para el almacenamiento, procesamiento y la salida logística a escala regional.

De acuerdo con información del Ministerio de Desarrollo Productivo de la provincia, los puertos públicos de Santa Fe alcanzaron durante el año niveles históricos en el movimiento de cargas. Es de destacar que en el año 2025 se puso en marcha obras viales para mejorar conectividad terrestre al puerto y se incorporaron tecnologías para la gestión digital del mismo.

Con relación a las obras en el Hinterland, se destaca: la ampliación de las obras urbanas de Puerto Plaza con nuevas áreas comerciales y servicios, así como el refuerzo de políticas ambientales (residuos, emisiones) y programas de capacitación técnica para personal portuario.

### ESTADO DE SITUACIÓN DE LA HIDROVÍA

En febrero de 2025 se anuló el proceso licitatorio para la concesión por 30 años de la gestión de la Vía Navegable Troncal de los ríos Paraná-Paraguay (VNT), ya que solo la firma DEME formalizó su propuesta, pese al interés inicial manifestado por 11 empresas.

Como consecuencia de ello se inició una investigación ante la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia por presuntas presiones o connivencia entre oferentes.

Tras la anulación, el gobierno decidió rediseñar el pliego para un nuevo proceso licitatorio, que cuenta con el respaldo del sector privado; en tanto que, por el Decreto de Necesidad de Urgencia N° 03/2025, se dispuso la disolución de la Administración General de Puertos y la creación de la Agencia Nacional de Puertos y Navegación (ANPyN), organismo autárquico dependiente del Ministerio de Economía.

Este nuevo ente concentrará las funciones de planificación, regulación, control, fiscalización, gestión y desarrollo de los puertos y vías navegables del país.

Actualmente tiene a su cargo la administración temporal de concesiones de la VNT, es decir, las tareas de dragado y balizamiento. Continúan bajo control estatal, con subcontratación a Jan de Nul (dragado) y EMEPA SA (balizamiento). Estos contratos se renuevan de manera transitoria hasta la adjudicación definitiva del nuevo concesionario. Durante el año, en el marco de relaciones diplomáticas, se dieron dos hechos relevantes: por un lado, la Mesa Interdisciplinaria para el Desarrollo de la VNT analizó el modelo tarifario, la sostenibilidad ambiental y la gobernanza del futuro concesionario. Por otro lado, la Región Centro y el CODESUL firmaron una Carta de Compromiso en la Cumbre de Ciudades (Florianópolis) para fortalecer la cooperación en infraestructura, logística e innovación sostenible.

Las Resoluciones 40/2025 y 77/2025 afectaron la previsibilidad en la navegación y la política de peajes, lo que generó tensiones con Uruguay y Paraguay y resaltó la necesidad de un marco regulatorio estable y previsible para la Hidrovía.

La ANPyN aprobó los pliegos y convocó formalmente a la Licitación Pública Nacional e Internacional N° 1/2025 para concesionar, bajo el régimen de obra pública por peaje, el dragado, redragado, mantenimiento y señalización de la principal arteria fluvial del país. La fecha de cierre para la presentación de ofertas fue fijada para el 27 de febrero de 2026 a las 13 horas mediante el mismo sistema.

Los principales cambios del pliego licitatorio correspondían a una profundización del dragado a 42/44 pies, sujeta a modificaciones contractuales; Buque de Diseño (Etapa 2), se ajusta a 38 metros de manga y 230 metros de eslora. En cuanto a las tarifas, disminución de la tarifa mínima y readecuación del plan económico-financiero. Las ofertas debían ser en dólares estadounidenses; se exigía un Patrimonio Neto mínimo de USD 300 millones y una facturación mínima de USD 450 millones para los oferentes.

Un aspecto a destacar es que quedaban excluidas las empresas controladas por Estados soberanos y se exigía la constitución de una SPE en Argentina, con responsabilidad solidaria.

## CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS

### Programa de estudio de los Ciclos Económicos de la Provincia de Santa Fe

Las innovaciones en automatización y la incorporación de tecnologías de procesamiento iniciadas en 2023–2024 implicaron un salto cualitativo en la eficiencia del sistema y una reducción significativa de los tiempos operativos, cuyos resultados se consolidaron a lo largo de 2025. Las horas de trabajo liberadas permitieron profundizar el enfoque analítico y ampliar de manera sustantiva el conjunto de variables y estadísticas analizadas de forma regular en el marco del Programa.

Los scripts de trabajo en RStudio, que cerraron 2024 en la versión 4.0, continuaron recibiendo mejoras durante 2025, alcanzando la versión 4.5 al finalizar el año. Estas actualizaciones incluyeron aportes tanto en el núcleo de procesamiento de la información como en los productos finales del sistema. En este proceso, las salidas públicas que anteriormente se volcaban a R–Pubs fueron significativamente mejoradas y migraron en su totalidad a un nuevo repositorio en GitHub, una plataforma más eficiente y con claras ventajas en términos de trazabilidad y mantenimiento. Con el objetivo de profesionalizar estas tareas, se incorporó al equipo un es-

tudiante avanzado de Ingeniería en Sistemas, quien además revisó y optimizó el código desarrollado.

Asimismo, se actualizaron las fichas de seguimiento de cada indicador procesado. El monitor interactivo en formato HTML adoptó una plantilla más moderna, adaptable tanto a computadoras de escritorio como a dispositivos móviles. De forma complementaria, se incorporó la posibilidad de descargar un PDF con un compendio de gráficas 2D y se mejoró la estructura de los paneles interactivos que presentan la dinámica de las series de forma comparativa. En relación con los reportes generados por el Programa, se mantuvo la elaboración de un informe mensual de actividad económica para la provincia, junto con su versión en inglés, así como un suplemento de frecuencia semestral. Cada uno de estos tres grupos de publicaciones cuenta con su correspondiente ISSN.

Por último, se revisaron integralmente los documentos metodológicos disponibles en el sitio del CES y se incorporaron nuevos documentos de trabajo con un enfoque más académico, lo que contribuye a dotar al Programa de una mayor profundidad técnica.

### Programa de estudio de los Ciclos Económicos a nivel nacional

Durante el período 2025, las acciones en el ámbito del Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc), que integran profesionales del CES–BSCF y de la Dirección de Información y Estadística de la BCR, se desarrollaron en torno a la consolidación del equipo de trabajo, revisión y mejora de los procesos y productos, y a establecer al CICEc como fuente de información en materia económica.

Un hito decisivo lo constituyó la migración de todo el sistema al SharePoint institucional, lo cual permite un acceso a la información de manera remota a una velocidad similar a la alcanzada trabajando

localmente. Esto constituye un factor clave debido a que los integrantes del CICEc se encuentran en puntos geográficos distantes.

En la misma línea, se simplificaron y reorganizaron los archivos de trabajo con dos objetivos. En primer lugar, desarrollar un sistema más claro y armonioso, reordenando y depurando el sistema de archivos, de modo que facilite el acceso a la información a nuevos integrantes del equipo o usuarios externos. En segundo lugar, asimilar, en la mayor medida posible, el flujo de trabajo y los formatos de archivos con los del sistema de ciclos económicos de la provincia de

Santa Fe, lo que posibilitará en un futuro una mayor interacción entre ambos sistemas.

Por otra parte, hacia fin de año se efectuó una actualización metodológica en el ICA–ARG mediante la mejora de dos de sus series componentes: las Ventas Minoristas y la representativa del sector agrícola.

En el mismo sentido, se propuso mejorar el ILA–ARG, proceso en el cual se realizaron progresos importantes. Se avanzó en la búsqueda de nueva información para incorporar series de datos que potencialmente resulten adecuadas para un indicador líder y, además, se hizo una revisión de todas las series del sistema, clasificándolas según criterios objetivos, para identificar las series candidatas a integrar un nuevo ILA–ARG.

En cuanto a la difusión y comunicación, se continuó teniendo presencia en medios de alcance

nacional y regional. Asimismo, se llevaron a cabo cuatro presentaciones acerca del trabajo del CICEc: en la Universidad Nacional de Rosario, en una capacitación brindada por el Consejo Federal de Inversiones a funcionarios de diferentes provincias, en el Santa Fe Business Forum, evento organizado por el gobierno provincial, y en la UCSF.

Por último, se mantiene la propuesta de realizar un informe mensual de actividad económica, publicado el último día hábil de cada mes, en el cual se integra información del ICA–ARG y sus series componentes, en conjunto con los resultados del ILA–ARG. A tal fin, se mejoró el acceso a los informes en la web institucional, permitiendo acceder al listado de informes históricos, por un lado, y a informes complementarios, por otro.

### Programa de estudio del sector agropecuario provincial, haciendo foco en el centro–norte

En el año 2025 continuaron las publicaciones de los suplementos de cierre de campaña de los principales cultivos, que complementan los reportes semanales del SEA difundidos por la BCSF. Particularmente, se incorporaron lineamientos sobre proyecciones de índole comercial, productiva e impositiva. En tal tarea, se articularon intercambios de información con diversos referentes locales, productores agrónomos, cooperativas e instituciones intermedias de la región. Como resultante, se citan:

(31/01/2025): Suplemento *Proyecciones económicas de la campaña de soja en el centro norte de Santa Fe*.

(28/03/2025): Suplemento *Principales aristas económicas que dejó la campaña de girasol 2024–25 en el centro–norte de Santa Fe*.

(05/05/2025): Suplemento *Principales aristas económicas que dejó la campaña de maíz temprano 2024–25 en el centro norte de Santa Fe*.

(29/05/2025): Suplemento *Cierre de la campaña de soja temprana 2024–25 en el centro norte de*

*Santa Fe: aspectos productivos y márgenes brutos estimados*.

(31/07/2025): *Presión impositiva del agro en el centro norte santafesino*.

(17/12/2025): *Suplemento Cierre de la campaña de trigo 2025 en el centro norte santafesino: panorama productivo y márgenes brutos estimados*.

Adicionalmente, se elaboraron informes especiales sobre el panorama productivo actual y perspectivas de corto plazo del eslabón primario de la cadena láctea santafesina (27/08/2025) y cárnico bovino (20/10/2025).

Cabe mencionar que, entre las tareas operativas del Programa se encuentra la actualización periódica de bases de datos relativas a superficie sembrada, cosechada, producción primaria y rendimientos de los cultivos en la provincia de Santa Fe con foco en el centro–norte. Además, se ponen a disposición las estadísticas referentes a los tópicos mencionados anteriormente, a nivel nacional, y la evolución de los precios de *commodities* en el mercado internacional. Dicha información se encuentra disponible en la página web (base de datos).

## Programa de estudio de las finanzas públicas

Desde los comienzos del trabajo del CES–BCSF, las temáticas relativas a finanzas públicas han sido de gran interés por parte de los directivos y socios de la institución. Este programa comprende un trabajo periódico de seguimiento de las cuentas públicas a nivel nacional y provincial.

Los informes anuales que periódicamente se presentan corresponden a:

- Análisis del presupuesto provincial y nacional.
- Estudio de leyes tributarias.
- Deuda pública nacional y provincial.
- Federalismo fiscal.
- Aporte de la provincia y las regiones a la recaudación nacional.

En 2025, se incorporó un nuevo formato de informe denominado “Dato de las finanzas públicas”, donde se analizan en forma puntual y sintetizada temas de interés coyuntural en el área de las finanzas públicas. Estos informes son enviados a los socios de la institución y quedan luego disponibles en el sitio web oficial.

Se continuó con la actualización mensual y la publicación de tres bases de datos con información

relativa a la administración pública de la provincia de Santa Fe, a las 24 jurisdicciones subnacionales y al sector público nacional. Se efectuó una actualización y readecuación de estas de acuerdo con la información disponible y su correspondiente utilidad.

En el ámbito académico, lo cual da respaldo científico a los trabajos realizados, se presentó el trabajo “Indicadores de sostenibilidad fiscal en la Región Centro: evaluación comparativa de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos en el período 2007–2024”, en las II Jornadas de investigación de la Región Litoral en Ciencias Económicas, en Resistencia, Chaco.

Por último, desde el CES–BCSF se realizó la dirección del estudio “Región Centro: Importancia de su actividad productiva y aporte tributario en el contexto Nacional”, financiado por el Consejo Federal de Inversiones. En dicho trabajo participan profesionales de instituciones integrantes del Foro Empresario de la Región Centro y su período de duración es de nueve meses (septiembre 2025–marzo 2026, inclusive).

## Área de análisis legislativo. Elaboración de informes sobre infraestructura y temáticas de interés de las Cámaras y entidades adheridas

En el año 2025, se incorporó la abogada Selene Saidler al equipo del CES, quien, junto a la abogada Ma. Eugenia Veglia, han llevado a cabo los siguientes trabajos:

- Publicación semanal del resumen de los boletines oficiales nacional y provincial, incluyendo legislación relativa a actividades productivas y un apartado de licitaciones de interés en la provincia.
- Situación actual de la Hidrovía: período septiembre 2024–octubre 2025.
- Estado actual de la Ruta Nacional N° 11. Actualización del reporte publicado en 2024.
- Análisis del Decreto Nacional N° 340/2025: “Régimen de Excepción de la Marina Mercante Nacional”.
- Análisis del Decreto Nacional N° 37/2025: “Régimen de la Navegación Marítima, Fluvial y Lacustre” (REGINAVE).

men de la Navegación Marítima, Fluvial y Lacustre” (REGINAVE).

- En conjunto con los directivos de la institución, redactaron propuestas y consideraciones para la redacción del texto de la nueva Constitución Provincial
- Documento interno sobre los Aspectos generales del Proyecto de ley: Régimen de Incentivo para Medianas Inversiones (RIMI)
- Documento interno sobre jurisprudencia de la Corte Suprema de Justicia de la Provincia de Santa Fe (CSJSF).
- Estadísticas de causas y resoluciones del Poder Judicial de la Provincia de Santa Fe en materia laboral.
- Documento interno del nuevo proyecto de reforma laboral.

– Documento interno: Token “Relevamiento Legislación Argentina vinculado a Token”.

– Documento interno: “Análisis de los proyectos de ley sobre bonos de carbono de la sociedad rural argentina”. Asimismo, han participado de charlas, seminarios y congresos vinculados a temas de interés institucional, entre los que se destacan:

– Congreso Internacional de Derecho y Tecnología Web3 aplicada a los Negocios.

– Encuentro Argentino de Transporte Fluvial.

– Competitividad de la Hidrovía – Aportes al diseño de la próxima concesión.

– Seminario sobre la Hidrovía Paraguay–Paraná en la Universidad del CEMA.

– DEMOS mesa de debate para la reforma constitucional de la provincia de Santa Fe.

Legislatura: repensando las instituciones económicas de argentina en clave federal.

## Paneles de seguimiento para sellados de contratos y secundarias

Entre 2018 y 2019 se comenzaron a desarrollar y actualizar de manera periódica dos paneles con el objetivo de dar seguimiento a las estadísticas operativas de: (i) Contratos de Secundaria sellados por la BCSF (información contenida en archivo titulado “BD\_Sellados secundaria”); y (ii) Contratos de Obras y Servicios sellados por la BCSF (archivo titulado “BD\_Sellados de obras y servicios”). Dichos documentos cuentan con información detallada sobre la cantidad de contratos sellados, el monto imponible al que se aplican el derecho de bolsa y el impuesto de sellos, la cantidad de toneladas por contrato y el origen del producto (en el caso de secundarias), y el tipo de contrato, según corresponda a público o privado (en el caso de obras y servicios).

El proceso de elaboración y mantenimiento es llevado adelante por el CES y el Área de Registros de Contratos y Operaciones. Durante el año 2025 se realizaron las tareas propias de actualización de los paneles y se aplicaron modificaciones en la disposición de la información. Específicamente, se crearon dos archivos complementarios en los que se expone la totalidad de los gráficos y tablas que sintetizan la información sobre los contratos sellados de secundarias (archivo titulado “Gráficos Sellados secundaria”), y de obras y servicios (archivo “Gráficos Sellados de obras y servicios”). Al cierre del año, los paneles se encontraban plenamente operativos y contaban con información actualizada al mes de diciembre.

## Representación institucional y participación en comisiones técnicas

Los profesionales del CES participan regularmente de reuniones de representación institucional. En 2025 se participó fundamentalmente en los siguientes ámbitos: Consejo de Entidades Empresarias de la provincia de Santa Fe, Foro Región Centro, y Consejo de Políticas de Infraestructura (CPI). También se tuvo injerencia activa en la coordinación de los Programas: Formación en Mercado de Capitales, Santa Fe Cómo vamos, y Nuevos Dirigentes.

Se formó parte, en tanto ciudad de San Justo.

Además, profesionales del CES–BCSF participaron activamente en eventos académico–institucionales de carácter nacional e internacional, los cuales están detallados en los apartados correspondientes. El detalle de instancias desarrolladas en el ámbito de cada uno de ellos se amplía en otros apartados de la Memoria y dentro de la “Actividad Institucional”.

## Formación de recursos humanos

Durante 2025, Milena Ballarino, Yamila Sonder y Valentín Corvalán Erbes completaron sus estudios de grado y obtuvieron el título de Licenciados en Economía por la UNL. Asimismo, Luciano Flores cursó materias correspondientes al último año de la carrera e inició el proceso de elaboración de su tesina.

En el nivel de posgrado, Ramiro Jorge finalizó la Maestría en Economía Aplicada y Yael Selene Saidler completó la totalidad de los módulos de la Maestría en Derecho Administrativo, ambas dictadas por

la UNL. Por su parte, Valentín Corvalán Erbes fue admitido en la Maestría en Finanzas de la Universidad de San Andrés (UdeSA), cuyo inicio de cursado se encuentra previsto para mayo de 2026.

Finalmente, Francisco Leiva culminó el segundo y último año de la Maestría en Economía Aplicada de la UBA y dio inicio al desarrollo de su tesis, mientras que Pedro Cohan continuó avanzando en su tesis doctoral en la Universidad Católica Argentina (UCA), transitando el segundo año de un programa con finalización prevista en 2027.

## Página web: mejoras e innovaciones

En 2025 se llevó a cabo una readaptación del diseño del sitio web del CES (<https://www.bcsf.com.ar/ces/>), orientada a adecuarlo a los lineamientos de la imagen institucional de la Bolsa y a consolidar una propuesta estética integral. Igualmente, se trabajó en mejorar la experiencia de usuario, con especial énfasis en la navegabilidad desde dispositivos móviles.

En cuanto al contenido, se propuso un reordenamiento del sitio, otorgando mayor jerarquía a una nueva sección denominada "Publicaciones", que centraliza el acceso a la totalidad de las producciones escritas generadas en el marco de los distintos programas y ejes de trabajo. También se incorporó una sección dedicada a un calendario que organiza y comunica la publicación de información primaria y se actualizaron los contenidos de los espacios correspondientes a Estimaciones Agrícolas, Santa Fe Cómo Vamos y Nuevos Dirigentes.

De manera adicional, se optimizó la funcionalidad de la sección de bases de datos de la institución y

se profesionalizaron los paquetes de gráficas interactivas que complementan el programa de ciclos económicos a nivel provincial.

En el marco de los procesamientos de base que se integran con el sitio web institucional, se profundizó el uso de R como lenguaje de programación, dando lugar a la creación de una nueva sección denominada "Reportes automáticos". En este espacio se publican actualmente dos informes: "Escrituras de compraventa registradas en la provincia de Santa Fe" y "Ciclo económico y rentabilidad de los principales cultivos de la región". Ambos se generan mediante un código protocolizado a partir de datos de frecuencia mensual. Su estructura y contenido se mantienen estables, mientras que los valores se actualizan automáticamente a medida que la información oficial se encuentra disponible. Se prevé continuar ampliando esta sección con el objetivo de fortalecer la transformación sistemática de datos en información relevante, facilitando una difusión más ágil y oportuna.

## Listado de informes especiales publicados

Todos los reportes y publicaciones del CES se encuentran disponibles en el sitio web de la institución (<https://www.bcsf.com.ar/ces>). Con referencia a los informes especiales, se desarrollaron los siguientes trabajos durante el año (no se incluye los vinculados al agro; ver apartado 8.1.3.):

[15/12/2025] Ventas en supermercados de la provincia de Santa Fe. Análisis 2015–2025.

[26/11/2025] Análisis de la ocupación no registrada en los aglomerados Gran Santa Fe y Gran Rosario.

[19/11/2025] Composición y evolución del gasto público social en Argentina.

[20/10/2025] Panorama productivo actual: distribución de existencias bovinas por departamento junto con indicadores de eficiencia productiva del rodeo. Desafíos en materia de recuperación.

[10/10/2025] Inversión pública en la provincia de Santa Fe.

[27/08/2025] Panorama productivo: situación actual del eslabón primario de la cadena láctea santafesina en materia productiva y perspectivas a corto plazo.

[01/08/2025] Coparticipación de la provincia de Santa Fe a municipios y comunas. Composición y estado de los últimos años.

[21/07/2025] Inflación en Argentina. Dinámica inflacionaria en Argentina por rubros.

[30/06/2025] Exportaciones de la provincia de Santa Fe: productos propios y productos de otras provincias.

[26/06/2025] Deuda pública nacional. En el marco de un nuevo acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

[10/06/2025] Precios de *commodities* y comercio exterior argentino.

[01/05/2025] Stock de deuda pública provincial. Estado y composición al cierre del primer trimestre de 2025.

[28/04/2025] Evolución de escrituras por compraventa en la provincia de Santa Fe: año 2024

[22/04/2025] Exportaciones de las economías regionales con origen en la provincia de Santa Fe: ¿cómo resultó el año 2024?

[01/04/2025] Transferencias automáticas y discrecionales provenientes de Nación. Estado actual y evolución de los últimos años.

[13/03/2025] Financiamiento del sector privado en el mercado de capitales argentino: resumen 2024.

[21/01/2025] Los números del Presupuesto Provincial 2025. Análisis de los principales ítems de la ley del Presupuesto de Gastos y Recursos de la provincia de Santa Fe correspondiente a 2025.

En relación con los Reportes de Infraestructura, logística e integración (ILI), se publicaron los siguientes:

ILI\_2025\_D.pdf Situación actual de la Hidrovía: período septiembre 2024–octubre 2025.

ILI\_2025\_C.pdf Estado actual de la Ruta Nacional Nº 11. Actualización del reporte publicado en 2024.

ILI\_2025\_B.pdf Análisis del Decreto Nacional Nº 340/2025: "Régimen de Excepción de la Marina Mercante Nacional".

ILI\_2025\_A.pdf Análisis del Decreto Nacional Nº 37/2025: "Régimen de la Navegación Marítima, Fluvial y Lacustre" (REGINAVE).

## PALABRAS FINALES

El año 2025 encuentra a la Bolsa de Comercio de Santa Fe reafirmando su razón de ser: acompañar, representar y potenciar a la producción, la inversión y el entramado logístico del centro norte santafesino, con una mirada amplia, integradora y profundamente comprometida con el desarrollo regional.

Ha sido un período de continuidad institucional y, al mismo tiempo, de consolidación de una conducción renovada, que completa un proceso de recambio generacional iniciado en años anteriores. Ese equilibrio entre experiencia y nuevas miradas ha permitido profundizar una gestión basada en el trabajo en equipo, la participación plural y la escucha activa de los sectores que dan vida a esta institución.

Durante este ejercicio, la Bolsa fortaleció su presencia territorial, trascendiendo los límites de la ciudad de Santa Fe para proyectarse sobre su área metropolitana y su hinterland productivo. Esta vocación de cercanía se expresó tanto en el diálogo permanente con empresarios, productores y asociados, como en la expansión de los servicios técnicos, académicos y arbitrales que distinguen a la Bolsa en la región.

El crecimiento y la excelencia alcanzados por los Laboratorios de la Cámara Arbitral de Cereales y por el Centro de Estudios y Servicios constituyen uno de los principales activos institucionales del año. Ambos espacios se consolidaron como referentes regionales en calidad, conocimiento y generación de información estratégica, aportando valor tangible a los procesos productivos y de toma de decisiones.

Asimismo, se avanzó en iniciativas que fortalecen la transparencia, la formación y la participación ciudadana, como el programa Santa Fe Cómo Vamos, las acciones del Área de Formación —con una oferta creciente de capacitaciones remotas— y la modernización de los procesos administrativos y contables de la entidad.

En un contexto global atravesado por cambios profundos en los flujos comerciales y en las relaciones económicas internacionales, la Bolsa redobló su apuesta por la apertura institucional y el vínculo con actores estratégicos, incluyendo representaciones diplomáticas y espacios de cooperación público-privada. La atención permanente a los escenarios internacionales, lejos de ser un ejercicio teórico, se tradujo en la búsqueda de oportunidades concretas para las empresas de nuestra región.

A nivel estratégico, la agenda de infraestructura volvió a ocupar un lugar central. La necesidad de contar con obras viales, portuarias y logísticas acordes al potencial productivo del territorio fue una constante del accionar institucional, entendiendo su impacto directo en la competitividad, el arraigo y la generación de riqueza. En este marco, la Bolsa sostuvo su compromiso con los proyectos priorizados en los ámbitos de la Región Centro y la Región Litoral.

La innovación y la sostenibilidad también formaron parte de los desafíos asumidos. La participación de la Bolsa en iniciativas orientadas al desarrollo emprendedor y tecnológico, como la Aceleradora del Litoral, expresa la convicción de que el futuro productivo se construye a partir del conocimiento, la cooperación y la capacidad de anticiparse a los cambios.

De manera especial, se destacó el acompañamiento permanente al Tribunal General de Arbitraje, herramienta fundamental para la resolución pacífica y eficiente de conflictos, que refuerza la seguridad jurídica y el clima de negocios en la región.

Mirando hacia adentro, el año 2025 significó también un paso decisivo en la readequación funcional

de la sede institucional, pensando en espacios de trabajo más integrados, modernos y adecuados a las necesidades actuales de la Administración, el Centro de Estudios y el área de Sistemas.

Nada de lo realizado hubiera sido posible sin el compromiso de los directores, asociados, colaboradores y, especialmente, de todo el personal de la Bolsa, tanto de esta sede como de sus áreas técnicas. Su profesionalismo, esfuerzo cotidiano y vocación institucional constituyen el verdadero sostén de esta entidad.

Con la convicción de que la Bolsa de Comercio de Santa Fe debe seguir siendo una voz protagonista en la construcción de una provincia equilibrada, competitiva e integrada, cerramos esta Memoria reafirmando nuestro compromiso con el desarrollo productivo, el diálogo institucional y la defensa de los intereses de la región a la que pertenecemos.

**Juan Pablo Durando**  
Presidente



3

INFORME DE CÁMARAS

INFORME DE CÁMARAS

Cámara Arbitral de Cereales de Santa Fe

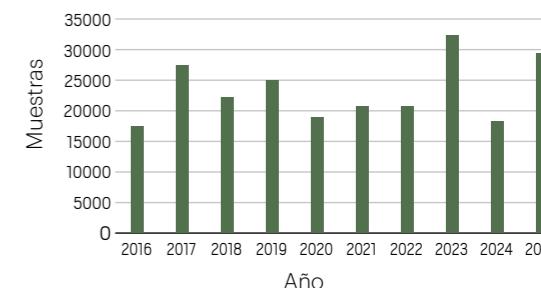
**2025**, un año que sin dudas recordaremos como un año de mucha actividad, diversificación de servicios, de desarrollo en nuevas áreas de los laboratorios y de inversión como pocas veces hemos tenido a lo largo de nuestra historia.

El nuevo laboratorio desarrollado en 2024 a través de la incorporación de nuevo recurso humano y equipamiento, ha generado ingreso de muestras de distintas industrias locales y cercanas, con análisis de efluentes, alimentos lácteos, cárnicos y otros; así como un importante desarrollo de los ensayos microbiológicos en distintas matrices.

A continuación, mostramos en gráficos los niveles de evolución de muestras ingresadas a nivel general y en algunos casos específicos, para visualizar lo que queremos expresar:

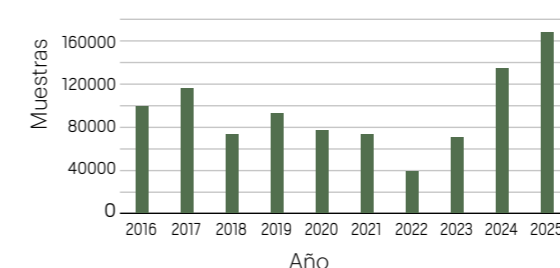
Respecto al ingreso TOTAL de muestras para los distintos análisis:

**GIRASOL**

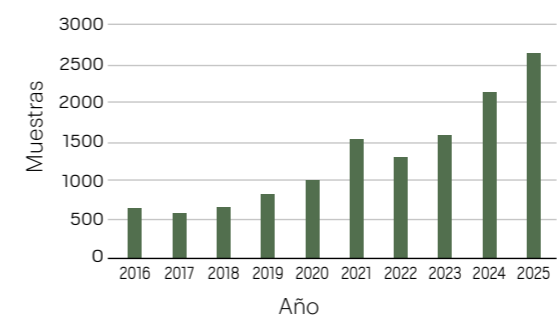


Otro dato visual que agregamos, es el cierre del este año, donde el girasol estuvo en los valores de los mejores años de la historia y los ensayos de detección de biotecnología mostraron un incremento interanual de prácticamente un 25% (102000 en 2024 y algo más de 125000 en 2025).

**MUESTRAS TOTALES**



**MUESTRAS ANALIZADAS EN EL LABORATORIO QUÍMICO**



**INVERSIONES**

Este año se ha destacado por el nivel de inversiones en renovar equipos así como ampliar la capacidad de análisis e incorporar nuevas herramientas para el desarrollo de nuevos análisis.

Luego que uno de los equipo NIR para análisis de granos presentara una falla cuyo costo de reparación no justificara su arreglo, sobre todo porque ya tenía más de 10 años de uso intensivo, se decidió la compra de uno equipo nuevo. Un Infracat NOVA de la marca FOSS.

También se concretó la compra de un nuevo equipo de RMN para renovar el equipo Bruker que este año estaba cumpliendo su 20º campaña de girasol y ya empezaba a mostrar signos de inestabilidad electrónica además de ya no contar con soporte ni repuestos para mantenimiento ante rotura. Se compró otro resonador de la misma marca con mejoras en cuanto a la performance de trabajo, lo que nos trae un aumento en la capacidad de respuesta analítica de casi el doble de la que teníamos con el viejo equipo.

Después, incorporamos algunos equipos para aumentar la capacidad de respuesta en el laboratorio químico y microbiológico. Además, para este laboratorio, hacia finales de año se efectuó la compra de un equipo NIRS (Espectroscopía por Infrarrojo cer-

cano), que nos permitirá pasar a utilizar esta metodología rápida y no destructiva para los análisis de suelos, alimentos, expellers y demás subproductos bajando el tiempo de respuesta en los análisis y llevando el uso de insumos y precursores químicos a niveles mínimos.

Hacia finales del 2025, se concretó la adquisición de un vehículo de carga para empezar a hacer nosotros nuestra propia logística. A la semana siguiente de haberlo recibido y acondicionado, empezamos a proyectar los viajes de retiro de muestras para la campaña de girasol, a la vez que empezamos a diagramar para la próxima campaña de soja para el análisis de ENLIST.

#### REUNIONES INTERCÁMARAS

El 28 de mayo se llevó a cabo la 100ª Reunión Intercámaras en la Ciudad de Buenos Aires.

Primeramente, se realizó la reunión técnica con asistencia de funcionarios de SENASA y de la Secretaría de Agricultura de la nación. Entre los temas tratados en el marco de la misma fueron:

- Problemática del escudete negro en trigo
  - Trigo Argentino: reincorporar al informe Trigo Can-deal
  - Validación de equipos de IA
  - Circular Cámaras por Temperatura de granos
- Luego se realizó la Reunión Institucional, donde participaron los Sres Presidente y Secretario de nuestra Cámara Arbitral: Jesús Fernández y Oscar Ravasio, y dentro de la temática tratada estuvo:
- Formas usuales de celebración de los contratos
  - Planteos judiciales de incompetencia por vía de inhibitoria
  - Aprobación de Circulares Intercámaras
  - Modelos de documentos
  - Redes de certificación. Aspectos reglamentarios
  - Informe de la intercámaras técnica
  - Próxima reunión intercámaras

#### REMATE DEL 1º LOTE DE GIRASOL CAMPAÑA 24/25

En esta oportunidad y bajo la organización de la Cámara Arbitral de Cereales y la Bolsa de Cereales de Entre Ríos, el remate se realizó nuevamente en el ámbito de Expoagro en el mes de marzo, donde con el esquema habitual de charlas técnicas durante la mañana y el posterior acto de remate pro-

piamente dicho generó un nuevo ámbito de interés no solo para el cultivo sino para la presentación de este tipo de eventos en el futuro.

Nuevamente es para destacar el nivel de concurrencia que se dio en el evento y el interés creciente que va mostrando el cultivo de cara a las futuras campañas.

#### REUNIONES – PARTICIPACIONES – VISITAS

A lo largo del año, recibimos visitas como ser la de los participantes del Programa Nuevos Dirigentes de la BCSF, mientras que en meses siguientes también se llegaron a nuestras instalaciones en el Puerto escuelas secundarias y la que nos tiene habituado el Instituto Terra que año a año brindan capacitación y formación de nuevos Peritos Clasificadores de Granos.

En el mes de agosto, recibimos la visita de la Directora y Secretario de ASSAL – Agencia Santafesina de Seguridad Alimentaria – Tec. Alicia Arcangioli y el MV Eduardo Elizalde respectivamente. El contexto de la Reunión es presentar y contarles todos los servicios analíticos que venimos incorporando en los últimos meses y nuestro deseo de sumarnos como laboratorio referente de servicios en la región como apoyo a la tarea que la agencia desarrolla históricamente en la temática de inocuidad de los alimentos. A lo largo del año también participamos en los encuentros realizados en el Ministerio de la Producción convocado por la COPROVESA – Comisión Provincial de Protección Vegetal Santafesina – participando así de los debates que en el seno de dichos encuentros se van generando respecto a temáticas (plagas – fitosanitarios – uso de drones – etc).

Por último, también participamos del encuentro organizado desde nuestra BCSF, donde fuera invitado el Gte. Legal de la Cámara Arbitral de la Bolsa de Cereales de BsAs Dr. Roque Caivano para brindar una charla en el auditorio de la Bolsa sobre la temática Arbitraje como herramienta de resolución de conflictos. Dentro de uno de los paneles junto al Dr. Caivano, estuvo invitado el Pte. De la Cámara Arbitral de Cereales el sr. Jesús Fernández

Por último, no queremos dejar de mencionar y agradecer el acompañamiento recibido a lo largo de todo el 2025 por parte de la Bolsa de Comercio de Santa Fe y toda la Comisión Directiva de nuestra Cámara Arbitral de Cereales.

## AUTORIDADES

<b>PRESIDENTE</b>	Jesús J. Fernández	Corredor	Marchisio-Fernandez SRL
<b>VICEPRESIDENTE</b>	Rodrigo Gonzalez	Productor	A.F.A. SCL
<b>SECRETARIO</b>	Oscar R. Ravasio	Corredor	Vergara & Cía. SRL
<b>VOCALES TITULARES</b>	Sergio Bastiani	Aceitero	Bunge Argentina SA
	Ariel Marcuzzi	Industrial-CIDEP	Agroservicios Humboldt SA
	Federico Curvale	Exportador	Viterra Argentina SA
<b>VOCALES SUPLENTE</b>	Martín Guzmán	Corredor	Las Tacuaritas Mandataria SRL
	Matias Theyler	Molinería	Molino Victoria
	Alina Colombo	Molinería	Molino Matilde SA
	Mariano Alassia	Acopiador	Alassia Cereales
	Roberto Rey	Productor	CARSFE
	Mauro Lopez de Maturana	Exportador	A.C.A. C.L

## Cámara de Importadores y Materiales de Construcción

Tras la caída de más del 27 % que registro la construcción en el 2024 fue muy auspicioso llegar a fin del 2025 con una recuperación del 6.3 %, por supuesto totalmente insuficiente para ubicarse siquiera en los niveles del 2023 que convengamos, tampoco fue un buen año para nuestro sector.

En una primera parte del año, en la ciudad, el incremento se dio por el inicio de un programa de obra pública provincial del orden de los U\$S 1.500, hecho que refrescó la actividad que se vio reforzada después del primer semestre cuando la inversión privada comenzó a aparecer, esto hizo que Santa Fe superara por unas décimas el índice a nivel nacional, esa mejora también contribuyó junto a otros sectores a lograr que seamos una de las 4 provincias donde creció el empleo a diferencia del resto del país que acumulo una caída del 8.8 % de los puestos de trabajo.

Desde luego que con estos números tan modestos no se puede estar conforme, máxime que fue un año electoral y que tradicionalmente para mejorar un poco la situación a lo que más se apostaba era a la obra pública, pues ahora ya no es más así, la realidad demostró que solo se hacen las obras si están los fondos o los créditos para financiarlas por lo que es muy posible que el 2026 sea un año duro si el gobierno consolida la estrategia de déficit cero.

Durante el año, los precios de los materiales de construcción tuvieron distintos comportamientos según el rubro, pero el promedio estuvo por debajo los de la inflación media. El motivo sería que se esta llegando a una estabilidad que se ve apuntalada también por la recesión

Tampoco hubo problemas de abastecimiento, al contrario, la oferta se esta viendo ampliada por la apertura de las importaciones que agrega materiales y productos de distintas calidades, tecnologías y precios.

Desde mediados de año la Municipalidad de Santa Fe comenzó un plan de bacheo con aportes propios y de la provincia, es un reclamo que planteamos al equipo del Intendente en ocasión de una reunión en la que se nos comentó sobre el proyecto del plan de obras municipal y al que ya le dieron comienzo, es auspicioso que aparezcan estas obras ya que se contrata a empresas que compran mucho material, servicios y mano de obra local

Para el 2026 tenemos la esperanza de que el sector privado de la mano de los desarrolladores genere una recuperación que aparentemente va a ser más lenta de lo deseado, que mientras sea sostenida aunque moderada va a ser bienvenida igual, sucede que con el nivel de tasas de interés vigente va a ser muy difícil dinamizar el crédito, imprescindible para acceder a la compra de inmuebles que para complicar las cosas, aún no tiene estabilizados los precios, ya que tras una baja de los valores en los departamentos usados generada por necesidades de ventas arrastraron los precios de los inmuebles a estrenar al punto de amenazar la rentabilidad a los proyectos aún no iniciados, motivo por el cual vamos a tener que estar atentos a la evolución de los valores ya que este fenómeno puede llegar a ralentizar la iniciación de obras.

## AUTORIDADES

<b>PRESIDENTE</b>	Ricardo H. Mallozzi
<b>SECRETARIO</b>	Jorge A. Mejico
<b>VOCAL TITULARES</b>	Francisco A. Penciero
	Gabriel Ferronato
	Daniel Aimaretti
	Oscar Jobson

## Cámara de Empresarios Turísticos de Santa Fe

### ACTIVIDADES:

**Fiesta de la Chopera:** se realizó a principios de Enero con una concurrencia de 25.000 asistentes, siendo su 12da Edición y la primera con rango de Evento Provincial. Participantes de la Cámara estuvimos presentes donde la misma se llevó a cabo los días 18 y 19 en la Estación Belgrano, con entrada libre y gratuita. El evento incluyó un concurso de choperas hogareñas, música en vivo, humor y un patio cervecero con gastronomía local, destacando la tradición cervecera y el consumo responsable.

**Maratón Santa Fe- Coronda:** El 2 de Febrero tuvo lugar tras una pausa de varios años, donde participaron 17 nadadores de élite con la presencia de miles de personas alentando y disfrutando del espectáculo desde la costa y en embarcaciones. Además del aspecto deportivo, la misma siempre tiene un gran componente turístico del cual participamos con transmisiones en vivo, paseos en kayak y propuestas gastronómicas regionales.

**Fiesta de San Patricio:** se celebró los días 15 y 16 de Marzo acompañando con nuestra presencia en la Estación Belgrano. Fue un festival con entrada libre, orientado al público mayor de 18 años, que incluyó música en vivo ( folclore irlandés, electrónica, rock y DJS ), un patio con cervezas artesanales y gastronomía regional, siendo un evento que crece año a año.

**Reuniones por Cierre Aeropuerto de Rosario:** el martes 6 de mayo concurrí en representación de la Bolsa de Comercio de Santa Fe a la reunión que se convocó en la Intendencia por parte de la misma para tratar ante el cierre del Aeropuerto de Rosario por 90 días por grandes refacciones.

Participaron a la misma el Intendente Juan Poletti y el resto de autoridades Municipales, el Subsecretario de Transporte y Logística de la Provincia de Santa Fe Jorge Henn, la Presidenta del Directorio del Aeropuerto de Sauce Viejo Gisela Rummi y representantes de las Instituciones Intermedias.

El Intendente transmitió que ante hecho eventual nuestra ciudad y Aeropuerto tiene una oportunidad excepcional que no se puede desaprovechar y todas las Instituciones y Fuerzas Vivas de la Ciudad deben estar apoyando con su presencia y con ac-

ciones lo necesario para durante esa etapa Santa Fe pueda estar a la altura de este gran desafío con la llegada de nuevas líneas aéreas de transporte de pasajeros y de carga.

El miércoles 14 de Mayo Tuvimos otra reunión en la Estación Belgrano con los miembros del SAFETUR, donde estuvo presente la Presidenta del directorio del Aeropuerto de Sauce Viejo Gisela Riuli .En ese momento comentó que ya tuvieron la inspección de LATAM en la que a su criterio se quedaron muy satisfechos con lo que le mostraron y también están en tratativas con COPA.

El Lunes 9 de Junio concurrí en representación de la Bolsa de Comercio de Santa Fe a la reunión que se convocó en la Intendencia, donde estuvo presente el Subsecretario de Transporte y Logística de la Provincia de Santa Fe Jorge Henn que volvió a ratificar todo el esfuerzo y apoyo excepcional que está haciendo la Provincia para apoyar a que el Aeropuerto de Sauce Viejo pueda después de esta transición captar mayor cantidad de vuelos.

En conclusión se logró tener vuelos a los destinos de Salta e Iguazú.

Durante los días 18 al 20 de Julio estuvimos presentes en la 12º Edición de **La Invernal**, que convocó a más de 60.000 personas durante esos 3 días, realizándose en la Estación Belgrano. En la misma se pudo disfrutar de la combinación de Gastronomía, Cerveza Artesanal y Música en vivo, convirtiéndose en un evento destacado en la agenda Provincial.

Del Viernes 15 al Domingo 17 de Agosto, acompañamos en la **Fiesta De Las Colectividades** en su edición 32º, que tuvo lugar en la Estación Belgrano, organizado por la Asociación Santafesina de Colectividades, donde se ofreció gastronomía típica, danzas, artesanías y música de diversas culturas.

El sábado 13 de septiembre participamos de **La Noche de los Museos**, con más de 80 Instituciones, incluyendo museos y centros culturales: abarcando muestras artísticas, música en vivo y recorridos patrimoniales por el centro histórico, zonas norte, sur y este.

**FIT 2025:** viajamos a Capital Federal participando de esta Feria Internacional que tuvo lugar en predio de

la Rural desde el 27 al 30 de Setiembre, donde como siempre los días Sábado y Domingo estuvo abierto al público y el Lunes y Martes estuvo destinado a los operadores turísticos y profesionales del sector.

Esta edición registró más de 130.000 visitantes, superando un 13 % a la edición anterior, lo que reafirma su posición como uno de los eventos más importantes a nivel mundial.

Este año se destacó sobre todo por el aumento en la originalidad y uso de la tecnología, con más Expositores y Stands.

El 30 de Setiembre en las Instalaciones del bar de **Costa Litoral** integrantes de la Cámara participaron del **festejo del regreso del barco** con una capacidad para 100 personas, que recorre el río y la historia de Santa fe, donde concurrieron el Intendente, diputados y senadores provinciales, concejales y toda la prensa santafesina.

Más tarde, embarcamos para hacer el viaje inaugural, con relatos de un guía de turismo sobre el recorrido y en el cual se disfrutó de hermosas vistas y de la foto con histórico Puente Colgante.

En Octubre estuvimos en la Estación Belgrano en el **Harlem Festival 2025** en la 7ma Edición con tres escenarios y artistas como Las Pastillas del Abuelo, Bersuit, C.R.O y Santiago Motorizado.

El festival fue calificado como un éxito rotundo con más de 120.000 personas de concurrencia, con una ocupación hotelera del 90% y un importante

impulso para la economía local.

El jueves 27 de noviembre de 2025 acompañamos en el lanzamiento de la **Nueva Marca Turística de la Ciudad** en el Parador Costa Litoral del Puerto de Santa Fe, destacando un proceso participativo de la Mesa Técnica integrada por referentes del Sector Público, Privado y Académico para potenciar el destino de cara al año 2026.

### REUNIONES DEL SAFETUR:

Como todos los años nuestra Cámara participó durante de las reuniones que hizo el Ente Mixto de Turismo, donde se continuó con la modalidad de hacer las mismas cada dos meses y realizar alguna adicional por algún tema de interés en especial.

Es bueno de destacar que siempre se sigue teniendo una muy presencia por parte los representantes de las Instituciones de Turismo, las recientemente incorporadas y de parte del Municipio.

Para finalizar, Javier Dellamónica, subsecretario de Turismo de la ciudad de Santa Fe, concluyó que el 2025 fue el mejor año turístico histórico, consolidando a la ciudad como un destino de eventos, gastronomía y turismo de cercanía durante todo el año. La estrategia, basada en el trabajo conjunto público-privado, generó un impacto económico millonario con alta ocupación en feriados.

Y destacó la estrategia conjunta de la colaboración entre el sector público, privado y la comunidad para sostener el crecimiento turístico, lo que convierte a la ciudad en un polo de atracción permanente.

## AUTORIDADES

<b>PRESIDENTE</b>	Norberto Verde	Línea Verde Hoteles
<b>VICEPRESIDENTE</b>	Guillermo Sabena	STL Operador Mayorista de Viajes y Turismo
<b>SECRETARIO</b>	Norma Vivo	Expertur
<b>VOCALES TITULARES</b>	Juan Pablo Barrale	Cía. Industrial Cervecera S.A.
	Mario Wagner	Castelar Hotel S.R.L.
	Norma Bustamante	Bustamante Norma
	Diego Castro	Merengo S.A.
	Andrés Rava	Dique Dos S.A.

# 4

## INFORME DEL SÍNDICO

### INFORME DEL SÍNDICO

En mi carácter de síndico, en cumplimiento del mandato que me fuera conferido, y de acuerdo con lo que establecen las normas legales y estatutarias, me complace informar a ustedes que he verificado las cifras del Estado Patrimonial y demás cuadros que, junto con la correspondiente Memoria, documentan el resultado de la labor desarrollada en el transcurso del 113º ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2025.

El examen realizado me ha permitido comprobar que la documentación es producto fiel de las constancias y registraciones insertas en los libros respectivos y que el texto de la Memoria presentada por el Honorable Directorio ha contemplado, adecuada-

mente, las circunstancias vividas en el período correspondiente al 113º Ejercicio desde el 1º de enero de 2025 al 31 de diciembre de 2025.

Asimismo, informo que por mi facultad fiscalizadora he participado regularmente de las reuniones del Honorable Directorio, he corroborado que sus resoluciones se corresponden con un trabajo armónico y de conjunto y ajustadas a las bases y principios que regulan las actividades y fines de nuestra institución, y recibido, además, las explicaciones e informaciones que, en el ínterin, hube registrado.

Aprovecho para saludar a los señores asociados muy atentamente.



**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

— 5 —  
**BALANCE**

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

Asociación civil sin fines de lucro

**ESTADOS CONTABLES**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

EJERCICIO ECONÓMICO N° 113

ESTADOS CONTABLES

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

Asociación civil sin fines de lucro.

Por el ejercicio anual N° 113 iniciado el 1° de Enero de 2025 y finalizado el 31 de Diciembre de 2025, en forma comparativa con el ejercicio anterior, expresados en pesos, en moneda homogénea de fecha de cierre de ejercicio

Domicilio Legal: San Martín 2231, Ciudad de Santa Fe, Provincia de Santa Fe.

Inscripción en Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe: Expte N° 12159/85-Res N° 301 IGPJ;

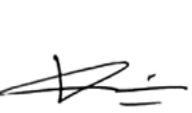
Expte N° 20654/94 – Res. N° 048 IGPJ.

CUIT: 30-56627523-2


Actividad Principal: Según Artículo 2° del Estatuto vigente, los objetos de la asociación son:


- a) Promover, auspiciar y fomentar la realización de toda clase de negocios y transacciones lícitas, sobre toda clase de mercaderías, bienes, títulos, monedas o servicios, ofreciendo el ámbito y los medios para su concertación en condiciones de seguridad, legalidad y libre competencia
- b) Ejercer la presentación de los intereses de los distintos sectores locales y regionales, que abarquen el agro, la industria, la banca y el comercio ante los organismos Nacionales, Provinciales, Municipales y empresas particulares, presentando las peticiones que exijan los intereses económicos representados y velar por los mismos.
- c) Cumplir las funciones conferidas por las disposiciones legales en lo referente a la cotización de títulos valores y auspiciar su realización.
- d) Agrupar a las personas físicas o jurídicas que cumplan actividades dentro del comercio, industria, servicios y producción, inscribiéndolas en los registros que se llevará al efecto, y fomentar el espíritu asociativo, ofreciendo sus instalaciones para toda clase de eventos compatibles con sus objetivos.
- e) Registrar las operaciones que se realicen en sus recintos o bajo sus auspicios y coadyuvar a la transparencia de los mercados, dando a publicidad los precios y fomentando el fiel cumplimiento de las normas impositivas.
- f) Promover dentro de su seno de acuerdo al presente Estatuto, la formación de Cámaras Gremiales que representen las distintas actividades económicas de la región.
- g) Propiciar el arbitraje, la mediación, la conciliación y otros medios alternativos de resolución de conflictos, tanto para sus asociados como para terceros. A tal fin, sostendrá y reglamentará el funcionamiento de un Tribunal de Arbitraje General y una Cámara Arbitral de Cereales, pudiendo asimismo crear y reglamentar el funcionamiento de otros Centros que tengan esa finalidad, evitando la superposición de funciones entre ellos.
- h) Tomar iniciativas que se crean convenientes, como resultado de experiencias, estudios o investigaciones efectuadas en su seno sobre cualquiera de las actividades realizadas.
- i) Establecer, organizar y disponer el funcionamiento de laboratorios de análisis físicos, químicos, biológicos o de otra naturaleza, de granos, semillas, productos o subproductos agropecuarios, alimentos, insumos, agroquímicos, frutos, agua, suelos o cualesquiera otros productos de la naturaleza, regionales o industriales. Organizará dependencias a fin de expedir las correspondientes constancias a los interesados e intervendrá, a través de su Cámara Arbitral, en recibos oficiales, controles de calidad de embarques, arbitrajes de mercadería y cualquier otro aspecto necesario para determinar la calidad y/o condición de los productos enunciados en el presente inciso.
- j) Fomentar, propiciar y participar en todas aquellas iniciativas que coadyuven a la eficiencia de los intereses generales de la producción, comercialización y consumo del país y en particular de la zona de influencia de esta Bolsa de Comercio.
- k) Procurar de las autoridades en general e instituciones competentes, adecuadas legislaciones para el buen funcionamiento de los mercados y para proteger los intereses de los asociados o de terceros.
- 1) Investigar dentro y fuera del país las condiciones de los mercados y técnicas más convenientes para la producción y colocación de los productos primarios e industriales para aconsejar a sus asociados las perspectivas más favorables.
- II) Auspiciar, defender y propiciar las medidas tendientes a la verdadera efectivización del federalismo económico establecido por la Constitución Nacional.
- m) Realizar o propiciar la realización de estudios o investigaciones sobre cualquiera de las actividades vinculadas con sus objetivos estatutarios, dictar cursos de capacitación, editar publicaciones o realizar difusión por cualquier medio sobre ellas, en beneficio de sus asociados o de interés general.
- n) Propiciar y apoyar, en forma directa o a través de fundaciones que disponga crear a tal efecto, toda clase de actividades destinadas al bien común general, en materia de promoción del sistema bursátil, responsabilidad social empresarial, fomento de la investigación científica, el arte, la cultura y la educación.
- ñ) Cuando la Bolsa de Comercio de Santa Fe lo crea oportuno podrá auspiciar la formación de un Mercado de Valores, de acuerdo a las reglamentaciones vigentes.
- o) Intervenir en la colocación de emisiones de acciones o cualquier título valor de sociedades con oferta pública autorizada, como así también toda aplicación comercial negociable en Bolsa y que estén autorizadas e interviniendo en dichas emisiones tal cual lo indican las normas vigentes.
- p) Recibir órdenes de comitentes sobre títulos valores con oferta pública autorizada, a efecto de cursarlas por los medios de comunicación pertinentes a los agentes de bolsa registrados en los Mercados de Valores donde coticen los Títulos o a los Agentes del Mercado Abierto registrados en la Comisión Nacional de Valores, según corresponda, de acuerdo a las normas vigentes.
- q) Realizar la difusión del sistema de oferta pública, promoviendo el ingreso al mismo de empresas radicadas en su zona de influencia, entendiéndose por tal la jurisdicción de esta Bolsa de Comercio.
- r) Expedir certificaciones de origen y toda clase de certificaciones vinculadas con sus objetivos estatutarios.

  
Teresa Avilé Crespo  
Secretario

  
Willy Borgnino  
Síndico Titular

  
Joaquín Echagüe  
Tesorero

  
Juan Pablo Durando  
Presidente

  
Gonzalo Mansilla  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE (EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)

	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	PASIVO	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024
<b>ACTIVO</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			- Cuentas por Pagar en Moneda (Nota 3.8)	271.673.079	241.901.727
- Caja y Bancos (Nota 3.1)	473.750.893	445.020.141	- Cargas Fiscales (Nota 3.9)	1.021.427.235	2.760.673.476
- Inversiones (Anexo I, Nota 2.3.1 y Nota 3.2)	391.272.088	761.703.162	- Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 3.10)	107.702.067	193.552.373
- Cuentas a Cobrar a Asociados en Moneda (Nota 3.3)	41.029.767	87.904.615	- Deudas Bancarias (Nota 3.11)	0	62.481.997
- Cuentas a Cobrar a Terceros en Moneda (Nota 3.4)	1.236.483.259	2.489.232.746	- Otros Pasivos en moneda (Nota 3.12)	1.400.802.385	3.258.609.572
- Otros Créditos en Moneda (Nota 3.5)	126.311	119.692	Total Deudas	0	843.858
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>2.142.664.317</b>	<b>3.783.980.349</b>	Previsiones (Nota 2.6 y 3.13)	1.400.802.385	3.259.453.430
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>		
- Otros Créditos en Moneda (Nota 3.5)	26.775.712	3.103.031	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
- Participaciones Permanentes en Otras Sociedades (Anexo I, Nota 2.3.1 y Nota 3.2)	1.762.640.789	1.462.643.793	- Cuentas por Pagar en Moneda (Nota 3.8)	-	20.828.554
- Bienes de Uso (Anexo II - Nota 3.6)	4.511.657.454	4.287.243.691	- Remuneraciones y Cargas Sociales (Nota 3.10)	-	-
- Bienes Intangibles (Anexo III - Nota 3.7)	201.710.080	121.915.993	- Deudas Bancarias (Nota 3.11)	-	-
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>6.502.784.035</b>	<b>6.884.906.458</b>	<b>TOTAL DE PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>20.828.554</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>8.645.448.353</b>	<b>9.668.886.817</b>	<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.400.802.385</b>	<b>3.280.281.984</b>
			<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.244.645.970</b>	<b>6.388.604.833</b>
			- Según Estado Respectivo		
			<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>	<b>8.645.448.353</b>	<b>9.668.886.817</b>

Las notas 1 a 3 adjuntas y los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII forman parte integrante de estos Estados Contables Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
Teresa Avilé Crespo  
Secretario

  
Willy Borgnino  
Síndico Titular

  
Joaquín Echagüe  
Tesorero

  
Juan Pablo Durando  
Presidente

  
Gonzalo Mansilla  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

**ESTADO DE RECURSOS Y GASTOS**

POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025,  
EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)


CONCEPTOS	31/12/2025	31/12/2024
<b>RECURSOS y GASTOS ORDINARIOS</b>		
<b>RECURSOS ORDINARIOS</b>		
Para Fines Generales (Anexo IV)	3.035.930.203	2.251.359.909
Para Fines Específicos (Anexo IV)	1.446.400.812	1.250.477.098
<b>TOTAL RECURSOS ORDINARIOS</b>	<b>4.482.331.014</b>	<b>3.501.837.007</b>
<b>GASTOS ORDINARIOS</b>		
Generales de Administración (Anexo VI)	- 1.274.937.738	- 1.185.939.083
Específicos de los Sectores (Anexo VII)	- 2.341.584.596	- 2.078.816.552
Gastos y Depreciaciones de Bienes de Uso (Anexo VI)	- 322.320.771	- 282.417.346
<b>TOTAL GASTOS ORDINARIOS</b>	<b>- 3.938.823.106</b>	<b>- 3.547.172.981</b>
<b>RESULTADO OPERATIVO DEL EJERCICIO</b>	<b>543.507.909</b>	<b>- 45.335.974</b>
RESULTADOS DE INVERSIONES PERMANENTES (NOTA 2.3 Y Anexo I)	170.114.683	205.362.184
RESULTADOS FINANCIEROS Y POR TENENCIA INCLUYE R.E.C.P.A.M	142.418.545	184.619.279
<b>RESULTADO ORDINARIO DEL EJERCICIO</b>	<b>856.041.137</b>	<b>344.645.489</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>856.041.137</b>	<b>344.645.489</b>

Las notas 1 a 3 adjuntas y los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII forman parte integrante de estos Estados Contables  
Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
**Teresa Avilé Crespo**  
Secretaria

  
**Joaquín Echagüe**  
Tesorero

  
**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

  
**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

  
**Juan Pablo Durando**  
Presidente

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

**ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO NETO**

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31/12/2025,  
EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)


CONCEPTOS	APORTE DE LOS ASOCIADOS			SUPERÁVIT ACUMULADO SUPERÁVIT NO ASIGNADO	TOTALES	TOTALES
	Capital	Ajuste del Capital	Total		PATRIMONIO NETO AL 31/12/2025	PATRIMONIO NETO AL 31/12/2024
- Saldos al Comienzo del Ejercicio Reexpresados	1.133.305	1.459.806.211	1.460.939.508	4.927.665.325	6.388.604.833	6.043.959.344
<i>Resultado del Ejercicio según Estado de Recursos y Gastos</i>				856.041.137	856.041.137	344.645.489
- Saldos al Final del Ejercicio	1.133.305	1.459.806.211	1.460.939.508	5.783.706.461	7.244.645.970	6.388.604.833

Las notas 1 a 3 adjuntas y los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII forman parte integrante de estos Estados Contables  
Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
**Teresa Avilé Crespo**  
Secretaria

  
**Joaquín Echagüe**  
Tesorero

  
**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

  
**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

  
**Juan Pablo Durando**  
Presidente

## BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31/12/2025  
EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)

VARIACIONES DEL EFECTIVO	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo al inicio del ejercicio ( Nota 3.1 )	445.020.141	729.435.413
Efectivo al cierre del ejercicio ( Nota 3.1 )	473.750.893	445.020.141
<b>Aumento ( Disminución ) neto del efectivo</b>	<b>28.730.751</b>	<b>-284.415.272</b>
<b>CAUSAS DE LAS VARIACIONES DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Cobros por servicios prestados.	5.758.274.043	2.380.900.038
Pagos a proveedores de bienes, servicios e impuestos	-2.976.940.727	603.258.699
Pagos al personal y cargas sociales	-2.530.564.315	-2.153.511.014
Pagos Intereses y Comisiones Bancarias, Rdos Part, Soc , Resultados Fcieros y RECPAM	312.533.228	389.981.463
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) por las actividades operativas</b>	<b>563.302.230</b>	<b>1.220.627.186</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Pagos por compras de Bienes de Uso e Intangibles	-605.005.526	-100.236.276
Diferencia Cotización Inversiones	70.434.048	-1.404.808.181
<b>Flujo neto de efectivo generado (utilizado) en actividades de inversión</b>	<b>-534.571.478</b>	<b>-1.505.042.457</b>
<b>Aumento ( Disminución ) neto del efectivo</b>	<b>28.730.751</b>	<b>-284.415.271</b>

Las notas 1 a 3 adjuntas y los anexos I, II, III, IV, V, VI y VII forman parte integrante de estos Estados Contables  
Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
**Teresa Avilé Crespo**  
Secretaria

  
**Joaquín Echagüe**  
Tesorero

  
**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

  
**Gonzalo Mansilla**

Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

  
**Juan Pablo Durando**  
Presidente

## BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE

Asociación civil sin fines de lucro

## NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES

CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

**NOTA 1. NORMAS GENERALES****NORMAS CONTABLES UTILIZADAS PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES.**a) **Bases de preparación de los Estados Contables:**

Los presentes Estados Contables se prepararon de conformidad con las Normas Contables Profesionales de exposición y valuación contenidas en la Resoluciones Técnica N° 54, Texto Ordenado por la Resolución Técnica N° 62 ,emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, aprobadas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Santa Fe.

**Aplicación inicial de la RT 54**

A partir del presente ejercicio, la Entidad ha adoptado la Resolución Técnica N° 54, la cual no ha generado cambios en los criterios de reconocimiento y medición de sus activos, pasivos o componentes del patrimonio neto en relación con las normas vigentes en el período anterior; por lo tanto, no se han registrado modificaciones a los resultados de ejercicios anteriores derivados de esta aplicación inicial. Las modificaciones se han limitado exclusivamente a la adecuación de la terminología y denominación de rubros conforme al nuevo glosario y estructuras previstas por la citada norma a efectos de uniformar la presentación de la información, habiéndose reclasificado las cifras del ejercicio anterior bajo estos nuevos conceptos al solo efecto de mantener la comparabilidad de los estados contables.

b) **Clasificación de la Entidad:** De acuerdo a lo establecido por la referida norma, la Entidad reviste el carácter de entidad Pequeña y de entidad sin fines de lucro.c) **Unidad de Medida:****Información General:**

Los presentes estados contables ha sido preparados en moneda en moneda homogénea (pesos de Diciembre de 2025), reconociendo en forma integral los efectos de la inflación de conformidad con lo establecido por la RT 54, en virtud de haberse determinado la existencia de un contexto de alta inflación. Con fines comparativos, se incluyen cifras patrimoniales al 31/12/2024 y de Recursos y Gastos , de Evolución de Patrimonio neto y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha. Dichas cifras han sido reexpresadas en moneda de cierre del presente ejercicio, de acuerdo con lo señalado en el párrafo siguiente, a fin de permitir su comparabilidad y sin que el ajuste practicado modifique las decisiones tomadas con base en la información contable correspondiente al ejercicio comparativo.

Descripción del proceso de expresión a moneda de cierre:

A efectos de expresar las diferentes partidas y rubros que integran los estados contables, la Entidad deberá, entre otras cosas:

- Determinar el momento de origen de las partidas (o el momento de su último ajuste, según corresponda).
- Calcular los coeficientes de ajuste aplicables. A tal efecto se utiliza la serie de índices definida por la FACPCE en la Resolución JG N° 539/2018 y sus modificatorias. La variación del índice utilizado para el ajuste de los estados contables ha sido del 31.55 % en el ejercicio económico finalizado el 31/12/2025 y del 117.76 % para el ejercicio comparativo.
- Aplicar los coeficientes de ajuste a los importes de las partidas anticuadas para expresarlas en moneda de cierre. A este respecto, las partidas que deberán ajustarse serán aquellas que no estén expresadas en moneda de cierre.

La aplicación del proceso de ajuste por inflación establecido en la RT 54 permite el reconocimiento de las ganancias y pérdidas derivadas del mantenimiento de activos y pasivos expuestos a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda a lo largo del ejercicio. Tales ganancias y pérdidas se exponen en el rubro "Otros resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por los cambios en el poder adquisitivo de la moneda" del Estado de Recursos y Gastos.

Para la preparación de los presentes estados contables, el órgano de administración de la entidad ha utilizado las siguientes simplificaciones dispuestas por la RT 54.

\*Respecto al estado de resultados/estado de recursos y gastos, la entidad optó por presentar los otros resultados financieros y por tenencia (incluyendo el resultado por cambios en el poder adquisitivo de la moneda) en una sola línea, conforme al párrafo 632, inciso a). La falta de desagregación de dichos resultados imposibilita identificar las magnitudes reales de sus diferentes componentes, así como las magnitudes nominales ajustadas por inflación y el efecto de los cambios en el poder adquisitivo de la moneda sobre dichos resultados. Tal limitación, además, impide la determinación de ciertos ratios financieros

Los presentes estados contables deben ser leídos e interpretados considerando las limitaciones que la utilización de las dispensas antes mencionadas podría provocar sobre la información en ellos contenida.

**NOTA 2. NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES**  
**CRITERIOS DE VALUACIÓN Y/O MEDICIÓN EMPLEADOS**

**2.1 Activos y Pasivos monetarios en Moneda Argentina, sin cláusulas de ajuste.**

Las disponibilidades, créditos y deudas en moneda local se determinan por su valores nominales. Dichos rubros no incluyen componentes financieros implícitos, susceptibles de ser segregados.

**2.2 Activos en Moneda Extranjera**

Las disponibilidades, inversiones y créditos en moneda extranjera, detallados en el Anexo V, se convirtieron a pesos tomando el tipo de cambio comprador correspondiente al Mercado Electrónico de pagos (Dólar Bolsa- MEP) calculado a la fecha de cierre del ejercicio.

**2.3 Inversiones**

Las inversiones se detallan en el Anexo I y los criterios de medición utilizados son los siguientes:

**2.3.1 Participaciones Permanentes en Otras Sociedades**

La Bolsa de Comercio de Santa Fe, presenta una participación del 25% en el Capital Social de INTEGRAR SA, una participación del 2% en el Capital Social de MERCADO ARGENTINO DE VALORES SA, y Participación en el Proyecto Aceleradora del Litoral, cuyos datos se detallan en el Anexo I. Con respecto a Integrar SA y MAV SA, su medición contable se realizó al Valor Patrimonial Proporcional resultante de los Estados Contables de las Sociedades Emisoras a la fecha de cierre de Ejercicio de cada una de ellas tal como se indica en el Anexo I. Para el caso de Aceleradora del Litoral su medición contable se realizó al Valor del aporte realizado, según la última información contable disponible correspondiente al Ente emisor.

**2.4 Bienes de Uso**

Los Bienes de Uso se encuentran detallados en el Anexo II y han sido valuados según lo expresado en Nota 1. La depreciación es calculada en función de la vida útil por el método de línea recta, aplicando tasas anuales para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada. Los valores residuales de los bienes mencionados, considerados en su conjunto, no superan su valor recuperable.

**2.5 Bienes Intangibles**

Los Bienes Intangibles se encuentran detallados en el Anexo III y han sido valuados según lo expresado en Nota 1. La depreciación es calculada en función de la vida útil por el método de línea recta, aplicando tasas anuales para extinguir sus valores al final de la vida útil estimada

**2.6 Previsiones**

Para juicios laborales: no se ha constituido previsión para Juicios Laborales en el presente ejercicio.

**2.7 Rubros incluidos en el Patrimonio Neto**

Se incluyen por sus valores valuados de acuerdo al Método mencionado en Nota 1.-

**2.8 Rubros incluidos en el Estado de Recursos y Gastos**

Los Recursos y Gastos se exponen por sus valores reexpresados de acuerdo con lo mencionado con la nota 1, Los saldos no incluyen componentes financieros implícitos de significación, susceptibles de ser desagregados. -

**2.9 Estado de Flujo de Efectivo.**

Para la determinación de efectivo y sus equivalentes cuya evolución se expone en el estado de flujo de efectivo, se ha considerado la suma de los siguientes componentes patrimoniales:


- El dinero en efectivo incluyendo saldos a favor del ente, en cuentas bancarias a la vista.
- los equivalentes de efectivo, considerándose como tales a los que se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de corto plazo, sean fácilmente convertibles en importes conocidos de efectivo, presenten un vencimiento no mayor a 90 días y riesgo insignificante de cambio de valor.

Firmado al solo efecto de mi identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026.

  
**Teresa Avilé Crespo**  
Secretaria

  
**Joaquín Echagüe**  
Tesorero

  
**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

  
**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

  
**Juan Pablo Durando**  
Presidente

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE****NOTAS A LOS ESTADOS CONTABLES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

**NOTA 3: COMPOSICIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS  
EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)**

NOTAS	31-dic-25	31-dic-24
<b>3.1. Caja y Bancos</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
Recaudaciones a Depositar	109.565.036	38.299.563
Moneda Extranjera (Anexo V)	349.962.973	362.044.907
Bancos - Cuentas Corrientes	6.364.697	36.213.226
Bancos - Ctas Ctes en Moneda Ext. (Anexo V)	7.843.613	8.114.402
Fondos Fijos	14.574	348.044
<b>Total</b>	<b>473.750.893</b>	<b>445.020.141</b>
<b>3.2. Inversiones</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes : Según Anexo I	391.272.088	761.703.162
No Corrientes : Según Anexo I	1.762.640.789	1.462.643.763
<b>3.3. Cuentas a Cobrar a Asociados en Moneda</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
A vencer en el primer trimestre siguiente:		
Cuentas a Cobrar a Asociados por servicios prestados	41.029.767	87.904.615
<b>Total</b>	<b>41.029.767</b>	<b>87.904.615</b>
<b>3.4. Cuentas a Cobrar a Terceros en Moneda</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
A vencer en el primer trimestre siguiente:		
Cuentas a cobrar a terceros por servicios prestados	1.236.483.259	2.489.232.748
<b>Total</b>	<b>1.236.483.259</b>	<b>2.489.232.748</b>
<b>3.5. Otros Créditos en Moneda</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
A vencer en el primer trimestre siguiente:		
Creditos Diversos	128.311	119.682
<b>Total</b>	<b>128.311</b>	<b>119.682</b>
No corrientes: Sin Plazo Establecido		
Crédito en Gestión Judicial	74.696	98.262
Crédito en Gestión Judicial/Concursal	26.701.016	3.004.770
<b>Total</b>	<b>26.775.712</b>	<b>3.103.031</b>

NOTAS	31-dic-25	31-dic-24
<b>3.6. Bienes de Uso</b>		
Según el detalle siguiente:		
No Corrientes:		
Bienes de Uso (Anexo II)	<u>4.511.657.454</u>	<u>4.297.243.681</u>
<b>3.7. Activos Intangibles</b>		
Según el detalle siguiente:		
No Corrientes:		
(S/ Anexo III)	<u>201.710.080</u>	<u>121.915.993</u>
<b>3.8. Cuentas Por Pagar en Moneda</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
Proveedores No Documentados	115.197.897	220.129.042
Cheques de Pago Diferido a Pagar	156.475.182	21.772.685
Anticipo de Clientes	-	-
Acreedores - Fontar	-	-
Intereses negativos a devengar Fontar	-	-
Total	<u>271.673.079</u>	<u>241.901.727</u>
La apertura por Fechas de vencimiento es la siguiente:		
A vencer:		
en el primer trimestre siguiente	271.673.079	241.901.727
en el segundo trimestre siguiente	-	-
en el tercer trimestre siguiente	-	-
en el cuarto trimestre siguiente	-	-
Total	<u>271.673.079</u>	<u>241.901.727</u>
No corrientes:		
Acreedores - Fontar	-	-
Intereses negativos a devengar Fontar	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3.9. Cargas Fiscales</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
( a vencer en el primer trimestre siguiente)		
AFIP-DGI-Retenciones a Depositar	3.024.419	6.163.244
AFIP- DGI Impuesto al Valor Agregado	10.639.314	23.451.153
API- Ag. Ret. Impuesto de Sellos a Depositar	48.649.807	73.835.669
API- Ag. Ret Imp. Ingresos Brutos a Depositar	1.233.588	316.008
DGR- Santiago del Estero Imp. Sellos a Depositar	7.985.611	1.950.782
AGIP- CABA Imp. Sellos a depositar	949.894.498	2.654.956.620
Total	<u>1.021.427.235</u>	<u>2.760.673.476</u>


NOTAS	31-dic-25	31-dic-24
<b>3.10. Remuneraciones y Cargas Sociales</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
( a vencer en el primer trimestre siguiente)		
Cargas Sociales a Depositar	93.702.067	88.316.318
Remuneraciones a pagar	-	49.125.961
AFIP Planes de pagos Seguridad Social	-	14.452.987
Provisión Convenios Laborales	14.000.000	41.657.107
Total	<u>107.702.067</u>	<u>193.552.373</u>
La apertura por Fechas de vencimiento es la siguiente:		
A vencer:		
en el primer trimestre siguiente	97.202.067	156.060.977
en el segundo trimestre siguiente	3.500.000	12.497.132
en el tercer trimestre siguiente	3.500.000	12.497.132
en el cuarto trimestre siguiente	3.500.000	12.497.132
Total	<u>107.702.067</u>	<u>193.552.373</u>
No Corrientes :		
Provisión Convenios Laborales	-	20.828.554
Total	<u>-</u>	<u>20.828.554</u>
<b>3.11. Deudas Bancarias</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
Adelantos en cuenta corriente Bancaria	-	62.481.997
Total	<u>-</u>	<u>62.481.997</u>
La apertura por Fechas de vencimiento es la siguiente:		
A vencer:		
en el primer trimestre siguiente	-	62.481.997
en el segundo trimestre siguiente	-	-
en el tercer trimestre siguiente	-	-
en el cuarto trimestre siguiente	-	-
Total	<u>-</u>	<u>62.481.997</u>
No Corrientes :		
Préstamos Bancarios	-	-
Intereses Negativos a Devengar	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>3.12. Otros Pasivos en Moneda</b>		
El detalle es el siguiente:		
Corrientes :		
A vencer en el primer trimestre siguiente:		
Acreedores Varios	-	-
Total	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTAS	31-dic-25	31-dic-24
<b>3.13. Previsiones</b>		
El detalle es el siguiente:		
Previsión para Juicios Laborales	-	843.858
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>843.858</b>

Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
**Teresa Avilé Crespo**  
 Secretaria

  
**Willy Borgnino**  
 Síndico Titular

  
**Gonzalo Mansilla**  
 Contador Público Nacional  
 Mat. N° 16436. Ley N° 8738

  
**Joaquín Echagüe**  
 Tesorero

  
**Juan Pablo Durando**  
 Presidente

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

**INVERSIONES, ACCIONES, OTROS VALORES NEGOCIABLES, TITULOS EMITIDOS EN BIRE ANEXO I  
 Y PARTICIPACIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR, EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE (EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)

Emisor y Características de las Inversiones	Clase	Cantidad al 31/12/2025	Valor Pábr. Prop. / Cotización	Valor Neto de Realización	VALOR CONTABLE		Fecha	INFORMACIÓN SOBRE EL ENTE EMISOR		
					al 31-12-2025	al 31-12-2024		Capital	Resultado E	Patrimonio Neto
<b>Inversiones Corrientes:</b>										
Participación en Fideicomiso de Inversión, (Integrar SA)	\$	197.387.092	1,0	197.387.092	761.703.162					
Participación en Fondos Comunes de Inversión, (NBISF SA)	\$	153.894.996	1,0	153.894.996						
<b>Inversiones No Corrientes:</b>										
Subsidiar Corrientes				301.272.099	761.703.162					
Participación en el Capital Social de Integrar SA		2.129	378.612.542	378.612.542	344.634.016	1)	30/09/2025	8.500.000	1.518.450.158	25%
Acciones Ordinarias		160.000	1.377.341.152	1.377.341.152	1.109.328.496	2)	30/09/2025	8.000.000	85.263.754.603	2%
Participación en el Capital Social de Mercado Argentino de Valores SA						3)				
Acciones Ordinarias				5.687.055	7.481.250					
Participación Proyecto Acapuladora Del Litoral				1.762.840.769	1.462.643.703					
<b>Totales</b>				<b>2.133.912.877</b>	<b>2.224.346.926</b>					

1) Actividad Principal: Agencia de Negociación, Liquidación y Comensación por Ley 26.831  
 2) Actividad Principal: Mercado de Valores, Reclutador, Asesor y Garantizar las operaciones de Agencias  
 3) Actividad Principal: Según la última información contable disponible

Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/02/2026

  
**Willy Borgnino**  
 Síndico Titular

  
**Joaquín Echagüe**  
 Tesorero

  
**Juan Pablo Durando**  
 Presidente

  
**Gonzalo Mansilla**  
 Contador Público Nacional  
 Mat. N° 16436. Ley N° 8738

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

**BIENES DE USO**

ANEXO II

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR.  
EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)

RUBROS	VALORES DE INCORPORACION			AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL NETO AL 31/12/2025	VALOR RESIDUAL NETO AL 31/12/2024
	AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	AL CIERRE DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO		
Inmuebles	840.374.679	-	-	840.374.678	7.536.978	-	400.794.855	439.579.823
Mejoras Inmuebles	977.026.324	-	-	977.026.324	18.785.455	-	761.607.422	215.418.902
Muebles y Útiles	287.463.296	2.056.754	-	289.520.050	15.477.265	-	219.595.016	69.925.034
Máquinas y Equipos de Laboratorio	1.231.780.828	341.239.396	-	1.573.020.224	54.408.252	-	539.661.102	1.033.359.122
Biblioteca	514.453	-	-	514.453	-	-	514.452	-
Remodelación Laboratorio	240.062.571	-	-	240.062.571	5.747.582	-	201.309.701	38.752.870
Materiales Bibliográfico	11.062.055	-	-	11.062.055	-	-	11.062.054	-
Bienes de Uso Mercado de Valores	3.007.014	-	-	3.007.014	-	-	3.007.014	-
Microcine	179.925.151	-	-	179.925.151	5.730.963	-	145.121.368	34.803.783
Convenio Monsanto	224.321	-	-	224.321	-	-	224.321	-
Escultura	546.019	-	-	546.019	-	-	546.019	-
Rodados	28.057.134	74.447.635	-	102.504.770	14.889.527	-	42.946.665	59.558.105
Obras de Arte	154.261	-	-	154.261	-	-	154.261	-
Obra nuevo Laboratorio	3.240.617.139	-	-	3.240.617.139	103.891.214	-	736.416.136	2.504.201.004
Equipamiento Informático	355.297.243	8.243.395	-	363.540.638	28.990.492	-	291.301.407	72.239.230
Obra En curso nueva Bolsa de Comercio	-	43.819.581	-	43.819.581	-	-	43.819.581	-
<b>TOTAL AL 31/12/2025</b>	<b>7.396.112.487</b>	<b>469.806.761</b>	<b>-</b>	<b>7.865.919.249</b>	<b>255.456.727</b>	<b>-</b>	<b>3.354.261.793</b>	<b>4.511.657.454</b>
<b>TOTAL AL 31/12/2024</b>	<b>7.369.110.132</b>	<b>27.002.355</b>	<b>-</b>	<b>7.396.112.487</b>	<b>235.515.758</b>	<b>-</b>	<b>3.098.805.065</b>	<b>4.297.243.681</b>

Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
**Teresa Avilé Crespo**  
Secretario

  
**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

  
**Joaquin Echagüe**  
Tesorero

  
**Juan Pablo Durando**  
Presidente

  
**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**


**ACTIVOS INTANGIBLES**


ANEXO III

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025, COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR.  
EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)

RUBROS	VALORES DE INCORPORACION			AMORTIZACIONES			VALOR RESIDUAL NETO AL 31/12/2025	VALOR RESIDUAL NETO AL 31/12/2024
	AL COMIENZO DEL EJERCICIO	AUMENTOS	BAJAS	AL CIERRE DEL EJERCICIO	DEL EJERCICIO	BAJAS DEL EJERCICIO		
Aplicaciones Informáticas	952.313.843	135.196.765	-	1.087.512.608	55.404.678	-	885.802.528	121.915.993
<b>TOTAL AL 31/12/2025</b>	<b>952.313.843</b>	<b>135.196.765</b>	<b>-</b>	<b>1.087.512.608</b>	<b>55.404.678</b>	<b>-</b>	<b>885.802.528</b>	<b>121.915.993</b>
<b>TOTAL AL 31/12/2024</b>	<b>879.079.921</b>	<b>73.233.921</b>	<b>-</b>	<b>952.313.843</b>	<b>39.266.042</b>	<b>-</b>	<b>830.397.850</b>	<b>121.915.993</b>

Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
**Teresa Avilé Crespo**  
Secretario

  
**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

  
**Joaquin Echagüe**  
Tesorero

  
**Juan Pablo Durando**  
Presidente

  
**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

**RECURSOS ORDINARIOS**

ANEXO IV

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025,  
EN MONEDA HOMOGENEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)


DETALLE	RECURSOS PARA FINES		TOTAL DE RECURSOS	TOTAL DE RECURSOS
	GENERALES	ESPECIFICOS	31/12/2025	31/12/2024
- Derecho de Sellados		689.915.651	689.915.651	559.639.501
- Derechos Convenio Bolsa de Comercio Chaco		83.386.499	83.386.499	89.747.896
- Participación Sellados y Derechos de Reg.		129.449.019	129.449.019	72.611.426
- Derechos de Sellados y Registración CABA		1.559.707.898	1.559.707.898	1.631.056.697
- Participación Sellados y Registración CABA		920.033.559	920.033.559	960.893.320
- Aportes para desarrollo Programas específicos		4.439.651	4.439.651	3.537.750
- Aportes No reintegrables GSF y CFI		158.433.690	158.433.690	3.537.751
- Cuota Socios	51.155.647		51.155.647	54.245.415
- Alquileres Inmuebles	62.069.910		62.069.910	53.936.595
- Análisis Laboratorio	2.836.468.022		2.836.468.022	2.089.955.338
- Servicio Administración	222.443		222.443	205.937
- Certificados de Origen	41.776.089		41.776.089	35.389.014
- Recuperos Varios	33.125.698		33.125.698	7.320.006
- Tribunal Arbitral Gral	-		-	7.170.632
- Servicio Gestión Documentación/ Cert digital	9.758.461		9.758.461	779.103
- Estudios CES	1.353.933		1.353.933	2.357.867
<b>TOTAL AL 31-12-2025</b>	<b>3.035.930.203</b>	<b>1.446.400.812</b>	<b>4.482.331.014</b>	
<b>TOTAL AL 31-12-2024</b>	<b>2.251.359.909</b>	<b>1.250.477.098</b>		<b>3.505.374.757</b>

Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
**Teresa Avilé Crespo**  
Secretaria

  
**Joaquín Echagüe**  
Tesorero

  
**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

  
**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

  
**Juan Pablo Durando**  
Presidente

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

**ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA**

ANEXO V

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025,  
EN MONEDA HOMOGENEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)


RUBROS	Ejercicio Actual				Ejercicio Anterior		
	Moneda Extranjera		Cotización ó	Monto en Pesos	Moneda Extranjera		Monto en Pesos
	Clase	Monto/VN	Cambio Vigente	al 31/12/2025	Clase	Monto/VN	al 31/12/2024
<b>ACTIVO</b>							
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>							
<b>Caja y Bancos: (Nota 3.1)</b>							
Billetes Moneda Extranjera	US\$	236.238	1.481,400	349.962.973	US\$	236.238	362.044.907
Bancos Cuentas Corrientes	US\$	5.295	1.481,400	7.843.613	US\$	5.295	8.114.402
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE EN MONEDA EXT.</b>				<b>357.806.586</b>			<b>370.159.309</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>							
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE EN MONEDA EXT.</b>				<b>-</b>			<b>-</b>
<b>TOTAL ACTIVO EN MONEDA EXTRANJERA</b>				<b>357.806.586</b>			<b>370.159.309</b>
<b>PASIVO</b>							
<i>No existen</i>							

Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

  
**Teresa Avilé Crespo**  
Secretaria

  
**Joaquín Echagüe**  
Tesorero

  
**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

  
**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

  
**Juan Pablo Durando**  
Presidente

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

**GASTOS DE ADMINISTRACIÓN**

**ANEXO VI**

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025,  
EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)

DETALLE	Gastos de Administración Generales	Gastos y Depreciaciones de Bienes De Uso	GASTOS		TOTAL DE GASTOS	
			AL 31/12/2025	AL 31/12/2024	AL 31/12/2025	AL 31/12/2024
Sueldos y Jornales	562.757.661		562.757.661	562.757.661	556.327.453	556.327.453
Cargas Sociales	149.010.031		149.010.031	149.010.031	155.754.480	155.754.480
Convenios Laborales e Indemnizaciones	19.811.083		19.811.083	19.811.083	72.292.347	72.292.347
Honorarios	91.083.823		91.083.823	91.083.823	31.755.871	31.755.871
Viajes y Representaciones	13.387.866		13.387.866	13.387.866	5.819.997	5.819.997
Energía Eléctrica	34.354.787		34.354.787	34.354.787	26.706.745	26.706.745
Teléfono	29.350.562		29.350.562	29.350.562	20.971.088	20.971.088
Gastos At. Mesa Directiva y Directorio	31.562.062		31.562.062	31.562.062	32.867.435	32.867.435
Gastos de Correo	4.327.564		4.327.564	4.327.564	5.662.373	5.662.373
Papelaría y Útiles de Escritorios	6.195.297		6.195.297	6.195.297	6.575.922	6.575.922
Gastos de Seguro	6.682.784		6.682.784	6.682.784	6.936.524	6.936.524
Servicio al Personal y Capacitación	18.993.910		18.993.910	18.993.910	8.231.743	8.231.743
Publicidad y Propaganda	19.399.936		19.399.936	19.399.936	15.435.000	15.435.000
Gastos de Atención a Terceros	1.067.809		1.067.809	1.067.809	2.902.588	2.902.588
Aguas Santafesinas	1.025.838		1.025.838	1.025.838	513.594	513.594
Gas Natural	1.013.485		1.013.485	1.013.485	718.297	718.297
Cuotas y Suscripciones	3.162.529		3.162.529	3.162.529	1.030.613	1.030.613
Impuestos, Tasas y Contribuciones	16.498.551		16.498.551	16.498.551	4.130.022	4.130.022
Gastos Reparaciones Varias	18.439.026		18.439.026	18.439.026	18.792.289	18.792.289
Viajes y Movilidad	541.824		541.824	541.824	1.628.086	1.628.086
Gastos Varios	105.424.225		105.424.225	105.424.225	74.463.790	74.463.790
Cargos Varios	1.699.292		1.699.292	1.699.292	8.335.868	8.335.868
Fotos, Sonorizaciones y Filmaciones	9.909		9.909	9.909	223.083	223.083
Repuestos y Materiales para Reparaciones	328.142		328.142	328.142	5.015.042	5.015.042
Amortización Bienes de Uso		255.456.727	255.456.727	255.456.727	235.515.759	235.515.759
Gastos Memoria y Balance	30.542.476		30.542.476	30.542.476	14.913.659	14.913.659
Gastos Servicio de Vigilancia	257.448		257.448	257.448	220.001	220.001
Foro Agroindustrial y Contribuciones	7.245.181		7.245.181	7.245.181	10.689.054	10.689.054
Gastos Acsoja	2.251.155		2.251.155	2.251.155	1.794.947	1.794.947
Gastos de Informática y Mant. Software	831.954		831.954	831.954	5.557.397	5.557.397
Gastos de Mantenimiento Rodados		11.459.366	11.459.366	11.459.366	7.635.546	7.635.546
Gastos Aniversario y agasajos					2.467.997	2.467.997
Consumo Personal	5.593.531		5.593.531	5.593.531	7.646.081	7.646.081
Gastos de Limpieza Bolsa de Comercio	22.478.986		22.478.986	22.478.986	20.184.113	20.184.113
Gastos de Cafetería y Mantelería	4.439.734		4.439.734	4.439.734	4.799.811	4.799.811
Cuota Bureau						
Programa R.S.E., Nuevos Dirigentes y otros	3.731.723		3.731.723	3.731.723	1.898.890	1.898.890
Estimaciones Agrícolas	24.696.634		24.696.634	24.696.634	25.328.465	25.328.465
S/O Granos	9.546.075		9.546.075	9.546.075	7.897.242	7.897.242
Programa Carbono Neutro	9.376.104		9.376.104	9.376.104	5.168.622	5.168.622
Tribunal Arbitral Gral.	365.283		365.283	365.283	3.248.643	3.248.643
Cámara Ind. Extrus. Y Prensados	17.453.459		17.453.459	17.453.459	11.033.910	11.033.910
Amortización Intagibles		55.404.678	55.404.678	55.404.678	39.266.042	39.266.042
<b>TOTAL AL 31-12-2025</b>	<b>1.274.937.738</b>	<b>322.320.771</b>	<b>1.597.258.509</b>	<b>1.597.258.509</b>		
<b>TOTAL AL 31-12-2024</b>	<b>1.185.939.083</b>	<b>282.417.346</b>			<b>1.468.356.429</b>	<b>1.468.356.429</b>

Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2025

**Teresa Avilé Crespo**  
Secretario

**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

**Joaquín Echagüe**  
Tesorero

**Juan Pablo Durando**  
Presidente

**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

**BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE**

**GASTOS ESPECÍFICOS DE LOS SECTORES**

**ANEXO VII**

CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025,  
EN MONEDA HOMOGÉNEA CORRESPONDIENTE A LA FECHA DE CIERRE  
EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR  
(EXPRESADO EN PESOS, SIN CENTAVOS)

DETALLE	Laboratorio	Centro de Estudios	Registración de Contratos	TOTAL DE GASTOS ESPECÍFICOS	
				AL 31/12/2025	AL 31/12/2024
Sueldos y Jornales	899.627.681	296.772.302	168.274.279	1.364.674.262	1.229.177.623
Cargas Sociales	241.801.008	80.599.683	45.807.625	368.208.317	338.762.516
Servicio al Personal	1.189.866			1.189.866	1.637.082
Insumos	82.479.030			82.479.030	94.295.990
Reparaciones Varias	23.339.392			23.339.392	9.630.072
Viajes y Representaciones	8.815.052	4.483.597	400.089	13.698.739	5.934.662
Papelaría e Imprenta	7.487.861			7.487.861	5.325.207
Impuestos y Servicios	11.039.725			11.039.725	16.478.241
Movilidad, fletes y encomiendas	210.912.094			210.912.094	122.946.905
Stand Y Publicidad					
Inscripciones a Jornadas y Cursos	382.049	2.832.402		3.214.451	2.871.841
Gastos Varios	26.135.264			26.135.264	19.272.361
Análisis en otras Entidades	9.424.150			9.424.150	6.937.878
Honorarios	5.126.625	57.084.574		62.211.198	54.902.427
Energía Elec, Limpieza y Seguridad	38.080.285			38.080.285	41.345.942
Otros Gastos	75.014.453			75.014.453	39.963.699
Eventos, Reuniones, Convenios y Membresías	2.160.616			2.160.616	2.232.625
Dictado de Cursos Varios					8.511.939
Mantenimiento Software			24.168.453	24.168.453	32.935.919
Sistema Confirma			18.126.438	18.126.438	45.655.622
<b>TOTAL AL 31-12-2025</b>	<b>1.643.015.152</b>	<b>441.772.559</b>	<b>256.776.886</b>	<b>2.341.564.596</b>	
<b>TOTAL AL 31-12-2024</b>	<b>1.422.066.788</b>	<b>384.405.530</b>	<b>272.344.234</b>		<b>2.078.816.552</b>

Firmado al solo efecto de su identificación. Leer mi informe de fecha 17/3/2026

**Teresa Avilé Crespo**  
Secretaria

**Joaquín Echagüe**  
Tesorero

**Willy Borgnino**  
Síndico Titular

**Juan Pablo Durando**  
Presidente

**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738

## INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR EL AUDITOR INDEPENDIENTE

Señores Presidente y Directores de

**Bolsa de Comercio de Santa Fe**

CUIT : 30-56627523-2

San Martín 2231

**SANTA FE**

### Informe sobre la auditoría de los estados contables

Opinión

He auditado los estados contables de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro, que comprenden el estado de situación patrimonial al 31 de DICIEMBRE de 2025, Estado de Recursos y Gastos, de evolución del patrimonio neto y de flujo de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha, así como las notas explicativas de los estados contables 1 a 3 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, y los anexos I,II,III, IV, V, VI y VII.

En mi opinión, los estados contables adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro al 31 de Diciembre de 2025, así como sus resultados, la evolución de su patrimonio neto y el flujo de su efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas. Las cifras y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Diciembre 2024 son parte integrante de los Estados Contables mencionados precedentemente y se las presenta con el propósito de que se interpreten exclusivamente en relación con las cifras y con la información del ejercicio económico actual

### Estados Contables Auditados

- Estado de Situación Patrimonial al 31 de Diciembre de 2025, cuyas cifras resumidas son las siguientes: Activo \$ 8.645.448.353 ; Pasivo \$ 1.400.802.385 y Patrimonio Neto \$ 7.244.645.970
- Estado de Recursos y Gastos por el ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, el cual arroja el siguiente importe :Ganancia \$ 856.041.137
- Estado de Evolución del Patrimonio Neto (Capital, Reservas y Resultados acumulados) al 31 de Diciembre de 2025.
- Estado de Flujo de Efectivo y Equivalentes de Efectivo por el Ejercicio finalizado el 31 de Diciembre de 2025, el cual indica aumento neto de efectivo de \$ 28.730.751
- Información Complementaria: Notas de 1 a 3 y Anexos I, II, III, IV, V , VI Y VII.-

### Fundamento de la opinión

He llevado a cabo mi auditoría de conformidad con las normas de auditoría establecidas en la sección III.A de la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias

Económicas (FACPCE). Mis responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados contables" de mi informe. Soy independiente de BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro y he cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de SANTA FE y de la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE. Considero que los elementos de juicio que he obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para mi opinión.

### Responsabilidades de la Dirección de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro en relación con los estados contables

La Dirección de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados contables adjuntos de conformidad con las Normas Contables Profesionales Argentinas, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados contables libres de incorrección significativa. En la preparación de los estados contables, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este aspecto y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados contables.

Mis objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados contables en su conjunto están libres de incorrección significativa y emitir un informe de auditoría que contenga mi opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados contables.

Como parte de una auditoría de conformidad con la Resolución Técnica N° 37 de la FACPCE, aplico mi juicio profesional y mantengo una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También aplico los siguientes criterios:

- Identifico y evalúo los riesgos de incorrección significativa en los estados, diseño y aplico procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtengo elementos de juicio suficientes y adecuados para proporcionar una base para mi opinión.
- Obtengo conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- Evalúo si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro.
- Concluyo sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándome en los

elementos de juicio obtenidos, concluyo sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluyo que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llame la atención en mi informe de auditoría sobre la información expuesta en los estados contables o, si dicha información expuesta no es adecuada, que exprese una opinión modificada. Mis conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

e) Evalúo la presentación general, la estructura y el contenido de los estados contables, incluida la información revelada, y si los estados contables representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Me comunico con la Dirección de la BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE, Asociación Civil sin fines de lucro en relación con, entre otras cuestiones, la estrategia general de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno identificada en el transcurso de la auditoría.

#### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

A los efectos de dar cumplimiento a disposiciones legales vigentes, informo que:

- a) Los Estados Contables surgen de registros contables rubricados los que han sido llevados de acuerdo con las disposiciones legales.
- b) Los Estados Contables han sido preparados de acuerdo con lo establecido por la Ley N° 19.550 de Sociedades Comerciales.
- c) He aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de Activos y financiación de terrorismo previsto por las normas profesionales vigentes.
- d) Al 31 de Diciembre de 2025, las deudas devengadas en concepto de aportes y contribuciones con destino al Régimen Nacional de la Seguridad Social que surgen de los Registros Contables ascienden a \$ 66.840.405 las cuales no son exigibles a esa fecha .
- e) Al 31 de Diciembre de 2025, según surgen de los registros contables de la institución, las deudas devengada a favor de la Administración de Impuestos de la Provincia de Santa Fe en concepto de Agente de Retención de Impuesto a los Ingresos Brutos e Impuesto de Sellos y TRS, asciende a \$49.883.395 las cuales no eran exigibles a dicha fecha.-

SANTA FE, 17 de Marzo de 2026



**Gonzalo Mansilla**  
Contador Público Nacional  
Mat. N° 16436. Ley N° 8738





San Martín 2231 S3000FRW Santa Fe Tel/Fax: 342 4845800 [www.bcsf.com.ar](http://www.bcsf.com.ar)

 BCSFOficial  @bcsfoficial  @BCSFOficial  Bolsa de Comercio de Santa fe