

ICA-SFE

Índice base 1994=100

DICIEMBRE 2025

Nivel: 159,7

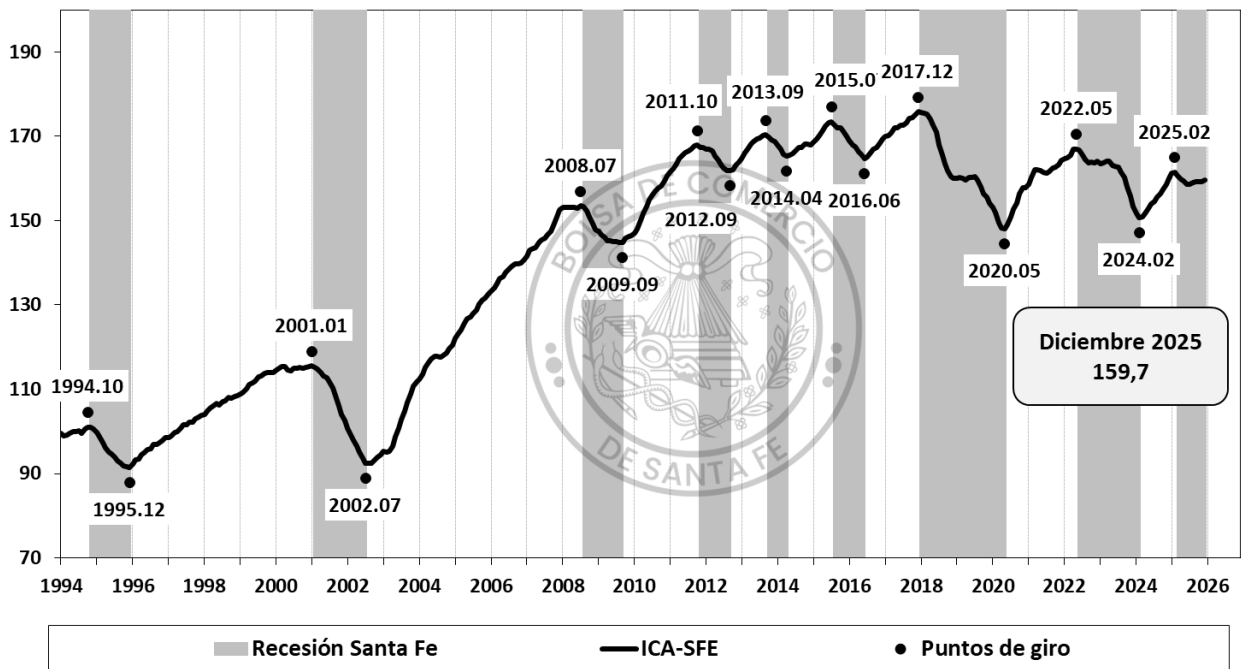
Variación mensual: 0,2%

Variación interanual: -0,2%

Balance de la economía santafesina en 2025

Aunque con datos favorables en el 2do semestre, el saldo acumulado en el año punta a punta cerró en **-0,2%**. El resultado se apoya en bajos niveles de construcción y consumo masivo, sumado a una situación divergente al interior de la industria: la producción de alimentos aportó impulso, pero con dificultades.

Gráfico N° 1: Actividad Económica de la provincia de Santa Fe. Índice Base 1994=100.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe | [↪ Gráfica interactiva](#)

ICA-SFE

(Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe)

Indicador mensual que mide la evolución del nivel de actividad, cuyo objetivo es determinar el movimiento cíclico y las sucesivas fases de la provincia de Santa Fe, Argentina. Fue desarrollado en el marco de un convenio con la Universidad Nacional de Tucumán (UNT) en el año 2007. En <https://www.bcsf.com.ar/ces/icasfe.php> se exponen su metodología de cálculo y publicaciones académicas al respecto.

Las series son filtradas por estacionalidad y valores extremos, utilizando el programa X-13ARIMA-SEATS del *United States Census Bureau*.

La información se presenta libre de efectos inflacionarios. Las mediciones atribuibles a los resultados de los últimos 12 meses de este informe presentan un carácter preliminar y están sujetos a futuras revisiones.

Los indicadores del ciclo económico santafesino

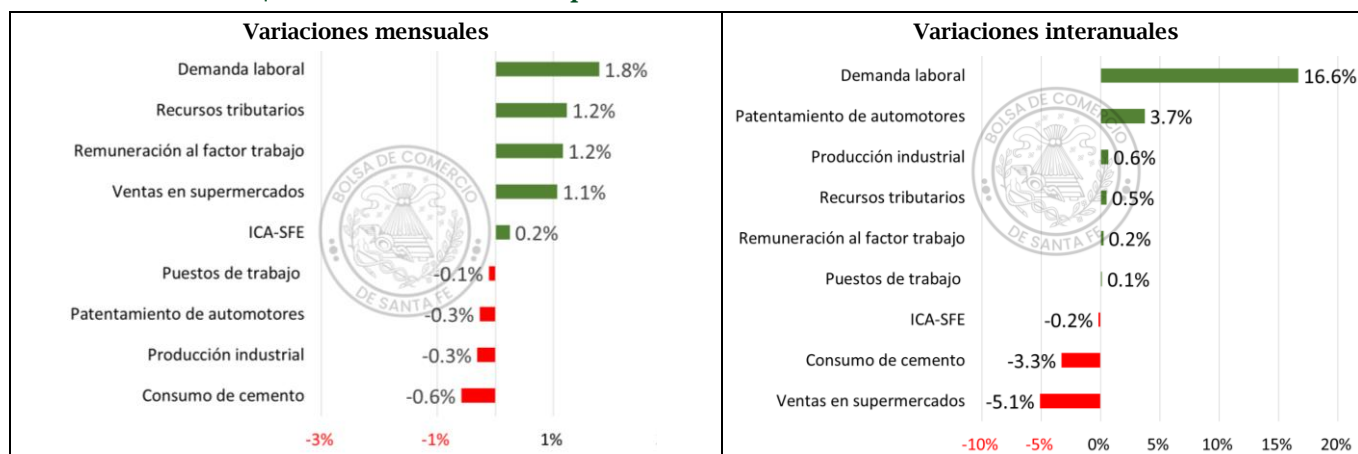
En diciembre de 2025, cuatro de los ocho componentes del ICA-SFE registraron variaciones mensuales positivas. Las restantes cuatro experimentaron caídas, pero con tasas de menor intensidad. En la comparación interanual dos series marcaron disminuciones y el resto sigue con resultados favorables, aunque, en su mayoría, desacelerando.

Durante el último mes del año, la **demanda laboral** —indicador con amplia variabilidad que mide las expectativas empresarias de contratación de personal— se incrementó un 1,8% mensual y 16,6% interanual. En ambos aglomerados se observa un buen comportamiento durante el año, aunque aplanando la silueta hacia el tercer trimestre.

Por su parte, los **puestos de trabajo registrados** en la provincia de Santa Fe volvieron a experimentar una caída mensual (-0,1%). La serie aún se mantiene un 0,1% por encima del nivel de diciembre de 2024. Particularmente el segmento de empleo privado registrado presenta la quinta tasa negativa consecutiva. En cuanto a la masa de salarios reales —**remuneración al factor trabajo**— el indicador marcó un incremento mensual del 1,2% en diciembre, y del 0,2% en la comparación interanual.

Las **ventas en supermercados** de grandes cadenas en la provincia de Santa Fe mejoraron 1,1% en diciembre, luego de siete variaciones negativas consecutivas. Las categorías que impulsaron el incremento fueron: Alimentos preparados y rotisería; Carnes; Electrónicos y artículos para el hogar; y Verdulería y frutería. Entretanto se registró una caída en Alimentos y bebidas. A pesar de la suba mensual, la serie continúa un 5,1% por debajo del valor correspondiente a diciembre de 2024.

Gráfico N° 2 | Series económicas de la provincia de Santa Fe. Datos al mes de diciembre de 2025.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe¹ | [↔ Paneles interactivos](#)

Los **recursos tributarios provinciales** registraron una nueva suba mensual en diciembre, en este caso del 1,2%. El aumento de la coparticipación nacional, sumado a un comportamiento prácticamente estable de la recaudación de impuestos provinciales, explica este resultado. En la comparación interanual, la serie registró una tasa del 0,5%.

El **consumo de cemento** continúa en terreno negativo, tanto en la variación mensual como interanual, con tasas del -0,6 y -3,3%, respectivamente, manteniéndose en niveles históricos relativamente bajos. En términos absolutos, en 2025 se registró un muy buen año en materia de **patentamientos de vehículos nuevos**. En este contexto, la variación interanual cerró en 3,7%, entre diciembre de 2025 y 2024. Sin embargo, en la coyuntura reciente, el último mes del año contabiliza la tercera caída consecutiva mensual, en este caso del -0,3%.

Por último, el indicador referente a la evolución de la **producción industrial** evidenció una leve contracción mensual del 0,3%, pero un leve incremento interanual del 0,6%. A continuación, se detalla el comportamiento particular de los principales indicadores del sector manufacturero, en los casos que está disponible se agrega información relativa a enero de 2026.

Indicadores complementarios del sector industrial

El **consumo de gas industrial** se incrementó un 0,7% respecto a noviembre. De hecho, durante los últimos seis meses la serie exhibió variaciones mensuales positivas, aunque menores en el último trimestre. En

¹ Más información: [Series componentes del ICA-SFE](#)

términos interanuales la dinámica es similar, con caídas cada vez menos pronunciadas, siendo de **-5,8%** la correspondiente a diciembre. Vale mencionar que el año 2025 cierra como el de menor consumo de los últimos veinte años, a excepción de 2020.

El **consumo de energía eléctrica** en la industria santafesina acumuló un saldo de **-1,8%** durante el año, en sintonía con la mayoría de las ramas industriales. Particularmente, en diciembre de 2025, la serie registró una variación mensual de 0,4%, impulsada por la agroindustria (molienda). El **consumo de hidrocarburos líquidos** (excepto naftas y fuel oil) en la provincia de Santa Fe, obtuvo una variación mensual del **-0,3%**, luego de cuatro registros previos en terreno positivo. Frente al mismo mes de 2024, los niveles se encuentran un 8,0% por encima, impulsado por sectores como el agro y grandes consumidores asociados a la logística.

La **faena de ganado** presentó en diciembre una variación mensual de **-0,1%**, e interanual de 1,9%. Estas dinámicas se explican por caídas mensuales en la faena bovina y aviar, mientras que la faena porcina continúa en terreno positivo por decimocuarto mes consecutivo.

Con datos a enero de 2026, la **producción láctea** señaló una tasa del **-1,3%**, acelerando la caída con respecto al valor registrado en diciembre. Por otro lado, enero acumula la tercera variación mensual negativa consecutiva (**-0,9%**), lo que muestra el empeoramiento de la coyuntura del sector.

En enero de 2026, la **molienda de semillas de soja y girasol** en la provincia de Santa Fe se contrajo **4,3%**, luego de registros históricos en los meses previos. La tasa interanual también fue levemente negativa, en torno a **-0,7%**.

Luego de la importante retracción en el último trimestre del 2025, el mercado de la **maquinaria agrícola** mostró una tasa mensual del 2,2% mensual en enero de 2026. Frente a enero del 2025, se encuentra un **13,0%** por debajo.

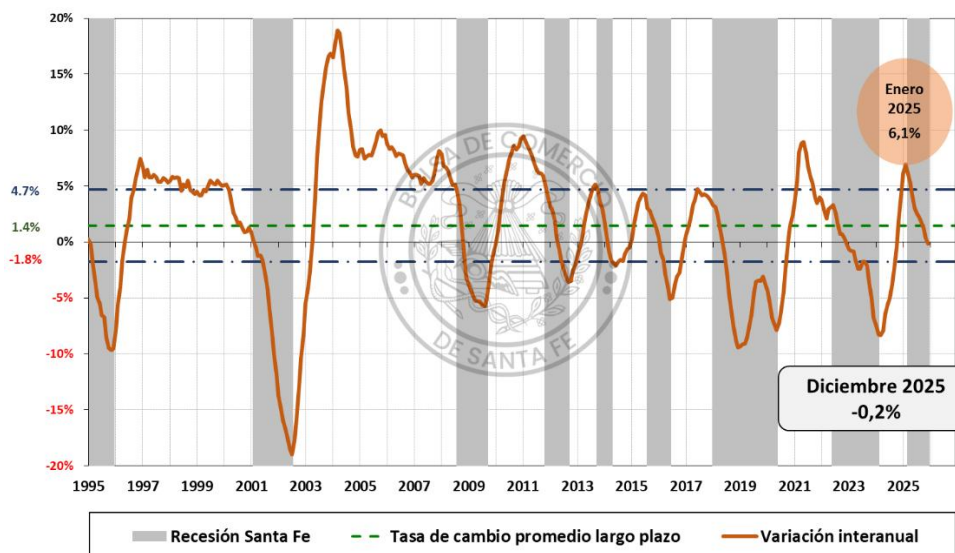
Síntesis y perspectivas

La variación interanual del ICA-SFE en diciembre de 2025 se ubicó en **-0,2%**, lo que refleja un resultado negativo —prácticamente neutro— para la actividad económica provincial respecto del mismo mes del año anterior. Respecto de su evolución a lo largo del año, el **Gráfico N° 3** muestra una desaceleración sostenida del crecimiento interanual de la economía santafesina, que pasó de una tasa del 6,1% en enero de 2025 a valores cercanos a cero hacia el cierre del periodo.

A su vez, el índice de difusión de las series componentes —que mide el porcentaje de indicadores que aportan positivamente al ICA-SFE en los últimos seis meses— también registró una disminución progresiva. Mientras que en enero de 2025 se ubicaba por encima del 70,0%, en diciembre descendió hasta 37,5%, perforando el umbral del 50% a partir de mayo.

Finalmente, si bien el nivel de actividad económica provincial permanece un **1,1%** por debajo del máximo relativo observado en febrero de 2025, los dos últimos trimestres del año acumularon variaciones positivas, aunque moderadas. Este incremento fue impulsado por algunos indicadores puntualmente, representando una recuperación incipiente y atomizada de la economía.

Gráfico N° 3: Evolución mensual de la tasa de cambio interanual del ICA-SFE.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe | [↔ Gráfica interactiva](#)

Anexo: Gráficas interactivas

La página *web* del CES-BCSF ofrece información complementaria que amplía la lectura de este informe y permite acceder a gráficas interactivas de la totalidad de las series económicas que conforman el sistema de indicadores de la provincia de Santa Fe.

1. Complementos al informe del ICA-SFE

Cronología de fases y giros del ciclo económico

↳ Enfoque clásico y de crecimiento

Expansiones y recesiones, aceleraciones y desaceleraciones

Proyecciones del ICA-SFE

↳ *Forecasts* a 12 meses

Índice de difusión

↳ IDSC-SFE

Análisis de la contribución de aportes positivos y negativos de los indicadores

Probabilidades de cambio de fase

↳ *Markov switching model*

Dinámica de las series componentes del ICA-SFE

↳ Panel interactivo

2. Indicadores de todas las series procesadas en el proyecto

Monitor de seguimiento interactivo y gráficas en 2D

↳ Panel desplegable organizado por tema

Dinámica de las series del sistema

↳ Panel de indicadores mensuales

↳ Panel de indicadores trimestrales



CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS:
Director Ejecutivo: Dr. Juan Pablo Durando
Directora: Lic. María Lucrecia D'Jorge
Coordinador: Mg. Pedro P. Cohan

BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE:
Presidente: Dr. Juan Pablo Durando
INTEGRANTES DEL CES Y ÁREA DE PRENSA:
<https://www.bcsf.com.ar/ces/quienes-somos.php>