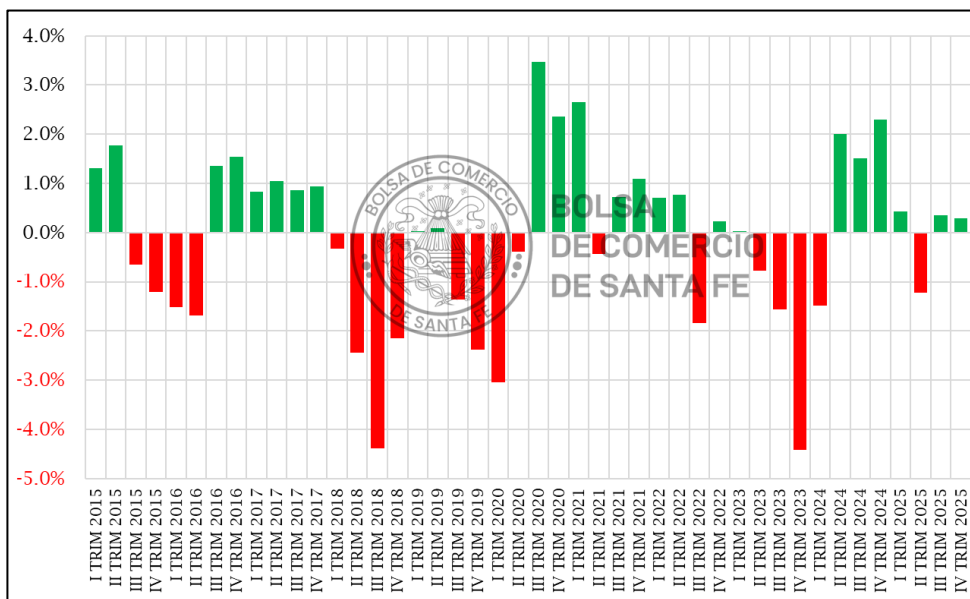


Radiografía de la actividad económica santafesina al cuarto trimestre de 2025

Más allá del crecimiento observado en tres de los cuatro trimestres de 2025, la caída registrada entre los meses de abril a junio empujó al balance anual a cerrar con un leve saldo negativo en torno al **-0,2%**.

Entre los indicadores que más contribuyeron con los resultados negativos se destacan las ventas de supermercados en grandes superficies (consumo masivo) y el sector de la construcción (consumo de cemento); ante un contexto caracterizado por una marcada heterogeneidad al interior de cada rama industrial. Por su parte, el resto de los indicadores clave para la economía santafesina presentaron *altibajos* durante el año, aunque las cifras acumuladas al cuarto trimestre de 2025 se ubicaron en terreno positivo.

Gráfico N° 1 | Actividad Económica de la provincia de Santa Fe.
Variaciones trimestrales del ICA-SFE en los últimos 10 años.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe (CES-BCSF).

SUPLEMENTO SEMESTRAL

El presente informe constituye un complemento a las publicaciones mensuales que efectúa CES-BCSF en el marco de su programa de Ciclos Económicos. Se prevén dos publicaciones por año (semestrales), exponiendo información trimestralizada del índice compuesto coincidente y sus subcomponentes. Adicionalmente se incorpora un índice de difusión y comentarios sectoriales con perspectiva de mediano y largo plazo.

Indicadores económicos de la provincia de Santa Fe¹ e índice de difusión

Cuadro N° 1 | Variaciones trimestrales del ICA-SFE y 8 series componentes. Período: 2024.T1 a 2025.T4.

	AÑO 2024				AÑO 2025					
	2024.T1	2024.T2	2024.T3	2024.T4	2024	2025.T1	2025.T2	2025.T3	2025.T4	2025
ICA-SFE	-1.5%	2.0%	1.5%	2.3%	4.3%	0.4%	-1.2%	0.3%	0.3%	-0.2%
Puestos de trabajo	-0.8%	-1.0%	-0.4%	0.2%	-2.0%	0.2%	0.4%	-0.3%	-0.2%	0.1%
Remuneraciones reales	-0.2%	7.4%	4.7%	4.8%	17.0%	2.8%	-3.8%	0.4%	0.8%	0.2%
Demanda laboral	11.4%	13.8%	7.0%	13.7%	49.3%	-13.2%	-5.8%	20.6%	16.4%	14.9%
Producción industrial	2.4%	2.4%	1.6%	2.1%	8.6%	-1.3%	-0.2%	2.3%	-0.1%	0.6%
Ventas de supermercados	-6.3%	-0.5%	-0.9%	2.3%	-5.3%	1.9%	-2.5%	-3.7%	-0.9%	-5.2%
Recursos tributarios	-4.8%	0.7%	2.4%	3.9%	2.0%	1.0%	-1.6%	-1.4%	2.7%	0.6%
Consumo de cemento	-10.0%	4.2%	2.3%	1.5%	-2.6%	1.0%	-4.9%	-0.7%	1.3%	-3.4%
Patentamiento de vehículos	-6.9%	20.6%	18.0%	11.1%	43.6%	13.9%	-2.2%	1.7%	-9.1%	4.2%

Fuente: CES-BCSF.

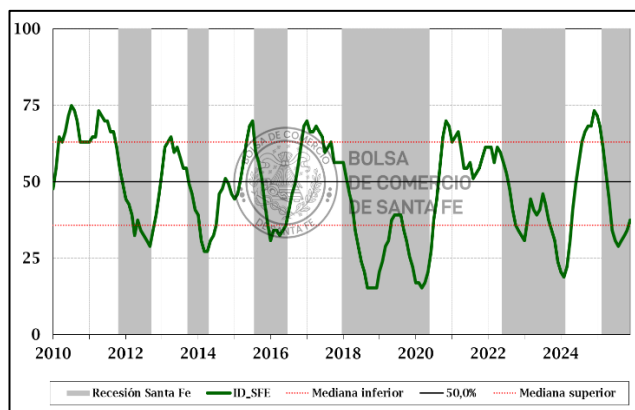
Al cierre de 2025, seis de los ocho componentes del ICA-SFE presentaron un crecimiento acumulado, aunque dos subindicadores clave contrarrestaron dicha situación: el consumo masivo (ventas de supermercados) y el sector de la construcción (consumo de cemento).

Por su parte, el nivel de puestos de trabajo registrado en la provincia de Santa Fe y la masa salarial finalizaron con una tasa levemente positiva; evidenciando síntomas de dificultades hacia una reactivación sostenida en el mercado laboral. Por su parte, las expectativas de contratación de personal arrojaron un balance positivo, aunque con una marcada desaceleración respecto al 2024 —Cabe mencionar que esta serie presenta una amplitud que suele ser considerablemente mayor que la de otros indicadores, por lo que la variación porcentual debe interpretarse con cautela—.

En cuanto al volumen de recursos tributarios (en términos reales) y el patentamiento de vehículos, las series evidenciaron oscilaciones a lo largo del año, sin embargo, lograron mantener un saldo positivo en el acumulado anual.

Por su parte, y con una dinámica divergente al interior de cada rama, el índice de producción industrial santafesina evidenció una variación acumulada del 0,6%; una cifra impulsada principalmente por el sector agroindustrial y la recuperación del sector primario lácteo observada en el tercer trimestre del 2025.

Gráfico N° 2 | Índice de Difusión de Series Componentes del ICA-SFE (ID-SFE). Período 2010-2025.



Fuente: CES-BCSF | ↔ Gráfica interactiva

El Índice de Difusión sintetiza el comportamiento de los componentes del ICA-SFE, constituyendo un valor de referencia al momento de analizar en qué fase del ciclo económico provincial nos encontramos. Al respecto, se observa que el indicador refleja un panorama de caída progresiva en términos agregados, luego de tocar máximo en enero de 2025 (en torno al 75,0%). Al cierre del cuarto trimestre del año, finalizó por debajo del 40,0%.

¹ Dichos indicadores se actualizan de manera mensual y se encuentran disponibles en la [base de datos](#).

Análisis de mediano plazo de las principales variables económicas

↳ Gráficas interactivas

(1) Empleo y remuneraciones

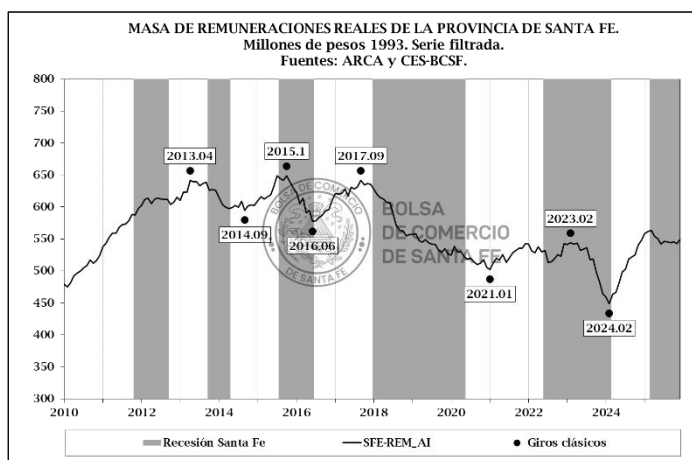
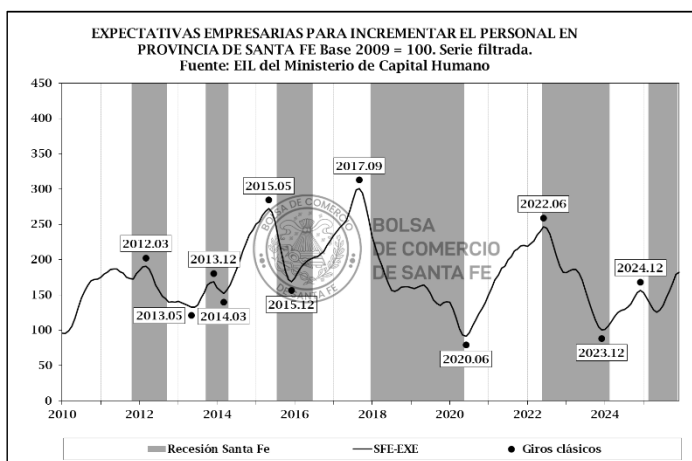
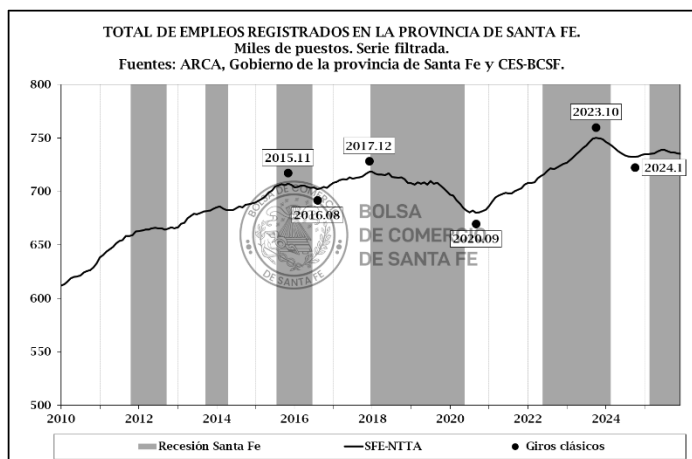
El número de puestos de trabajo registrado en la provincia de Santa Fe marcó una variación levemente negativa hacia el cuarto trimestre de 2025. Aun así, la tasa acumulada anual se ubicó en +0,1%, ante las cifras positivas del primer semestre.

En síntesis, dicho comportamiento da cuenta de un cierto *estancamiento* en la generación de puestos en el sector privado registrado en el territorio provincial.

Por su parte, el indicador referente a las expectativas empresarias para incrementar el personal en la provincia de Santa Fe, evidenció una caída significativa hacia el segundo semestre del año; aunque en los meses venideros revirtió dicha *performance*.

Al cierre del cuarto trimestre de 2025, se observó una variación positiva acumulada cercana al 15,0%; explicado por las perspectivas positivas de contratación en el Gran Rosario, mientras que, en el Gran Santa Fe los registros de los últimos 6 meses no presentaron cambios.

Por último, para completar el análisis del panorama del mercado laboral formal en la provincia; la serie representativa de la **masa salarial total** del sector registrado cerró con una tasa acumulada anual del 0,2%. Tras la recuperación observada en el primer trimestre, las negociaciones posteriores no compensaron totalmente el efecto inflacionario de muchos de los sectores clave. En este punto, se observa un cierto *aplanamiento* durante el año, en la silueta que refleja la remuneración al factor trabajo en la provincia de Santa Fe.



(2) Consumo

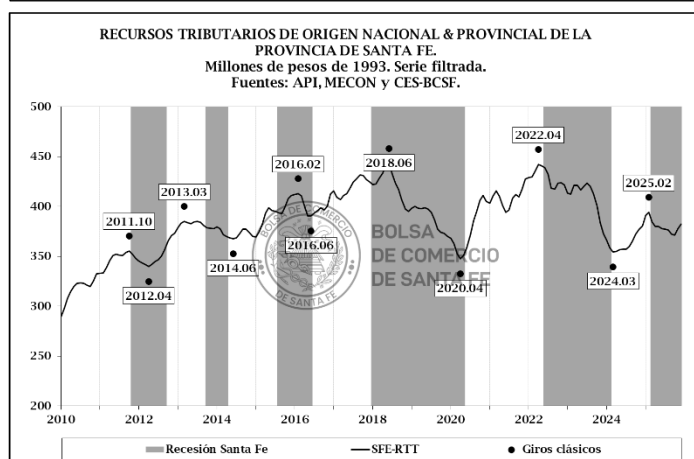
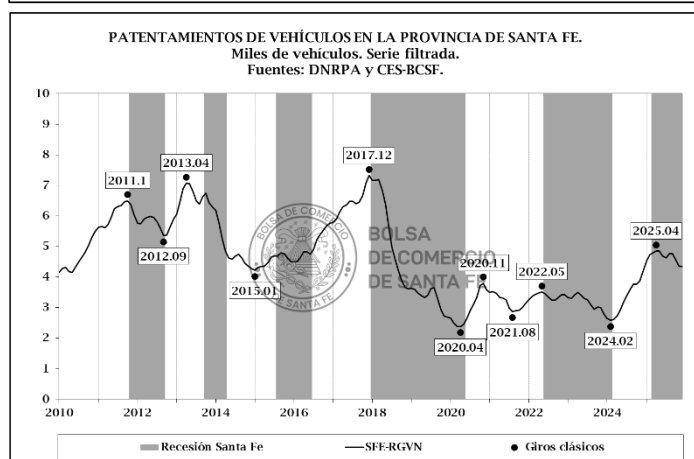
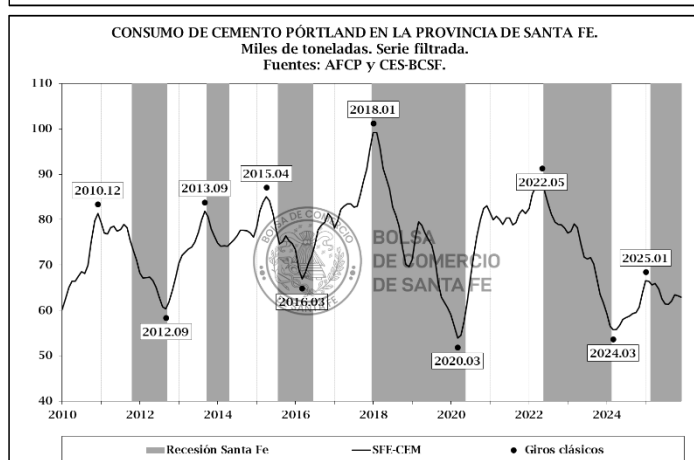
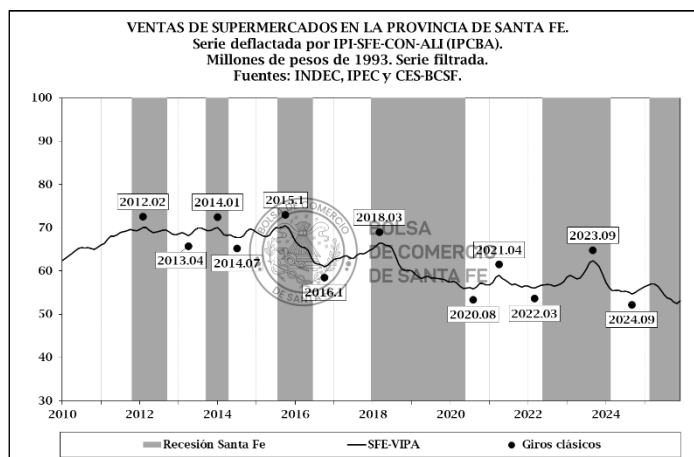
En primer lugar, las **ventas de supermercados** (grandes superficies) en la provincia de Santa Fe, acumularon una variación negativa de **-5,2%** al cierre del año. Particularmente, durante el cuarto trimestre de 2025, recortó levemente el ritmo de *caída* observada desde el mes de mayo. Al respecto, 7 de los 11 rubros reflejaron una *performance* anual negativa; destacándose “Bebidas”, “Electrónicos y artículos para el hogar” y “Artículos de limpieza y perfumería”, entre las subdivisiones con mayores descensos.

Adicionalmente, la **actividad de la construcción** en la provincia de Santa Fe (en base a estimaciones a nivel nacional del consumo de cemento), marcó una variación acumulada en torno al **-3,4%** en 2025, manteniéndose en niveles históricos relativamente bajos. Dicha situación refleja los efectos colaterales de la reducción de la obra pública nacional, costos de los materiales complementarios en ascenso y bajos niveles de actividad del sector en general.

En cuanto al **patentamiento de automóviles** en la provincia, más allá de la importante caída del cuarto trimestre, cierra el 2025 con una variación del **+4,2%**. Tras un balance acumulado positivo, se destaca el auge de los automotores importados patentados; y como contracara la falta de competitividad del mercado automotor local, llevando a un marco de suspensiones en la producción y reducciones de personal.

Por su parte, los **recursos tributarios totales** en la provincia cierran el cuarto trimestre de 2025 con cifras levemente positivas, por un leve impulso del volumen de Recursos de Origen Nacional (coparticipación y otros).

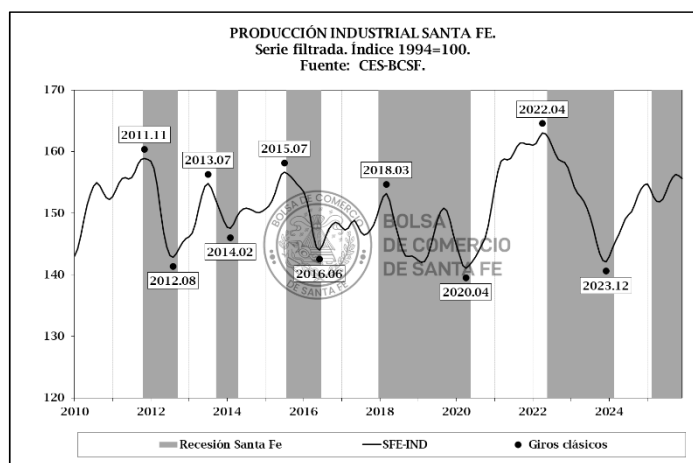
En efecto, la serie acumuló una tasa positiva del **0,6%**, frente a una recaudación de impuestos provinciales que presentó *altibajos* a lo largo del año (en términos reales).



(3) Industria

Respecto al **panorama industrial** en la provincia de Santa Fe, en términos agregados, el Índice Compuesto de Evolución Industrial, arrojó un acumulado anual en torno al +0,6%; con notorias disparidades sectoriales al interior de cada rama productiva.

Al respecto, la mejora progresiva observada entre julio y septiembre aportó un dinamismo que permitió revertir la *performance* negativa del resto del período.



Entre los subindicadores con mayor contribución positiva durante el tercer trimestre, se encuentran: molienda de oleaginosas (producción de derivados), el consumo de hidrocarburos líquidos, faena (particularmente, los segmentos porcinos y aviar) y la producción de leche cruda. Por su parte, al cuarto trimestre de 2025, el **consumo de gas industrial** acumuló una variación negativa del 5,5%, y el **consumo de energía eléctrica** en la industria (no incluye cooperativas) también se ubicó en terreno negativo (-1,8%).

En cuanto a la **molienda de oleaginosas** (soja y girasol), cierra el año con una tasa acumulada levemente positiva en torno al 0,8%. Cabe destacar, el *repunte* registrado durante el tercer trimestre de 2025 (+15,3%), tras la importante liquidación de granos ante las políticas favorables en materia de comercialización.

Por su parte, la serie representativa de la **producción primaria de leche cruda** en la provincia de Santa Fe (indicativa de 11 empresas), registró una variación prácticamente nula en el acumulado anual. Si bien, más allá del notable *repunte* productivo alcanzado hacia el segundo semestre, y consolidándose como una de las jurisdicciones líderes en exportaciones del sector, esas cifras conviven con una coyuntura preocupante que se agudizó hacia los últimos meses del 2025: varias empresas atraviesan crisis financieras, con plantas paralizadas y suspensiones a trabajadores. Específicamente, en el cuarto trimestre, dicho indicador registró una variación acumulada negativa en torno al 2,5%.

Por último, en relación con el **sector pecuario**, en el cuarto trimestre de 2025 la faena agregada (expresadas en toneladas) reflejó una variación acumulada del 1,9%. Al respecto, el segmento porcino mantuvo el crecimiento observado desde el primer semestre del año (acumulado +18,4% enero-diciembre 2025), tras un consumo interno sostenido y ventas al exterior en ascenso. En línea con esto, el segmento aviar cerró con una tasa acumulada anual en +2,2%; mientras que, el bovino anotó una cifra acumulada en terreno negativo del 2,6% para el 2025.

ANEXO: Gráficos de trayectoria

Los gráficos de trayectoria se ordenan en 4 cuadrantes, que hacen referencia al estado del ICA-SFE en cuanto al desvío que presenta el indicador respecto de su tendencia de largo plazo (ver [gráfica interactiva](#)).

- **Cuadrante superior derecho:** el indicador está por arriba de la tendencia y subiendo.
- **Cuadrante inferior derecho:** la economía se encuentra por arriba de la tendencia, y cayendo.
- **Cuadrante inferior izquierdo:** el indicador se ubica por abajo de su tendencia y cayendo.
- **Cuadrante superior izquierdo:** el indicador se encuentra por abajo de su tendencia, pero recuperando.

Esta herramienta permite observar cómo evolucionó el ICA-SFE en los últimos doce meses. En este caso el recorrido se inicia en diciembre de 2024 arriba de la tendencia y subiendo; luego el indicador *retrocede* al cuadrante inferior derecho (arriba de la tendencia y cayendo). Los últimos seis meses retoma su recorrido al cuadrante superior, aunque con *altibajos*. La misma metodología puede aplicarse a cada uno de los subindicadores. Al respecto, el Gráfico N° 4 expone una “foto” resumen de dónde se encuentra cada uno de ellos al cuarto trimestre de 2025.

Gráfico N° 3 | Trayectoria del ICA-SFE.
Período diciembre de 2024- diciembre de 2025.

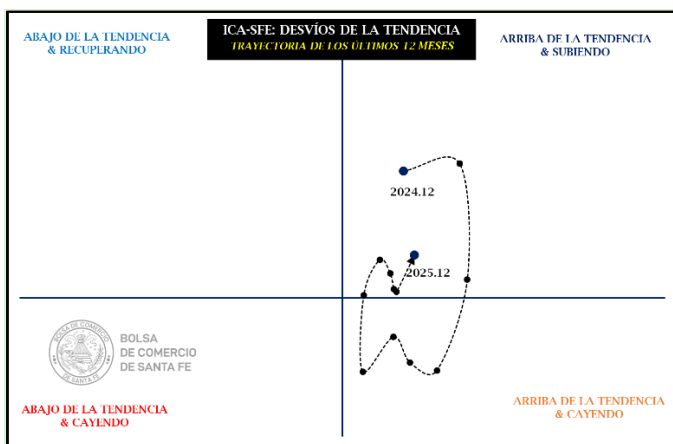
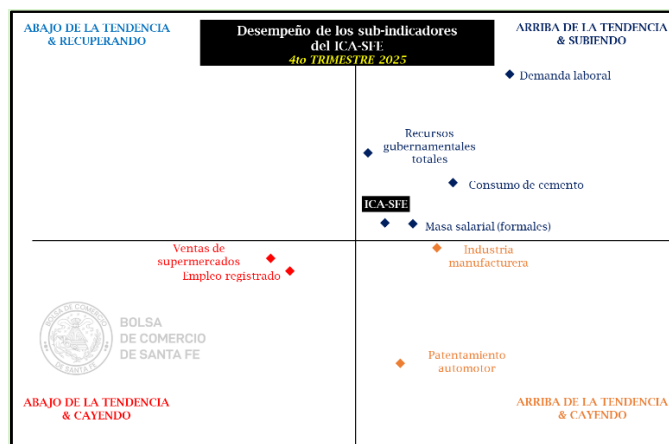


Gráfico N° 4 | Trayectoria de los componentes del ICA-SFE. Cuarto trimestre de 2025.



Fuente: CES-BCSF.

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:
www.bcsf.com.ar/ces/quienes-somos.php

<https://www.bcsf.com.ar/ces/quienes-somos.php>