

# INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE



CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS



BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE

Publicación mensual N° 222 | Año 20

ISSN 2362-4876 | Fecha: 29/01/2026

## ICA-SFE

Índice base 1994=100

NOVIEMBRE 2025

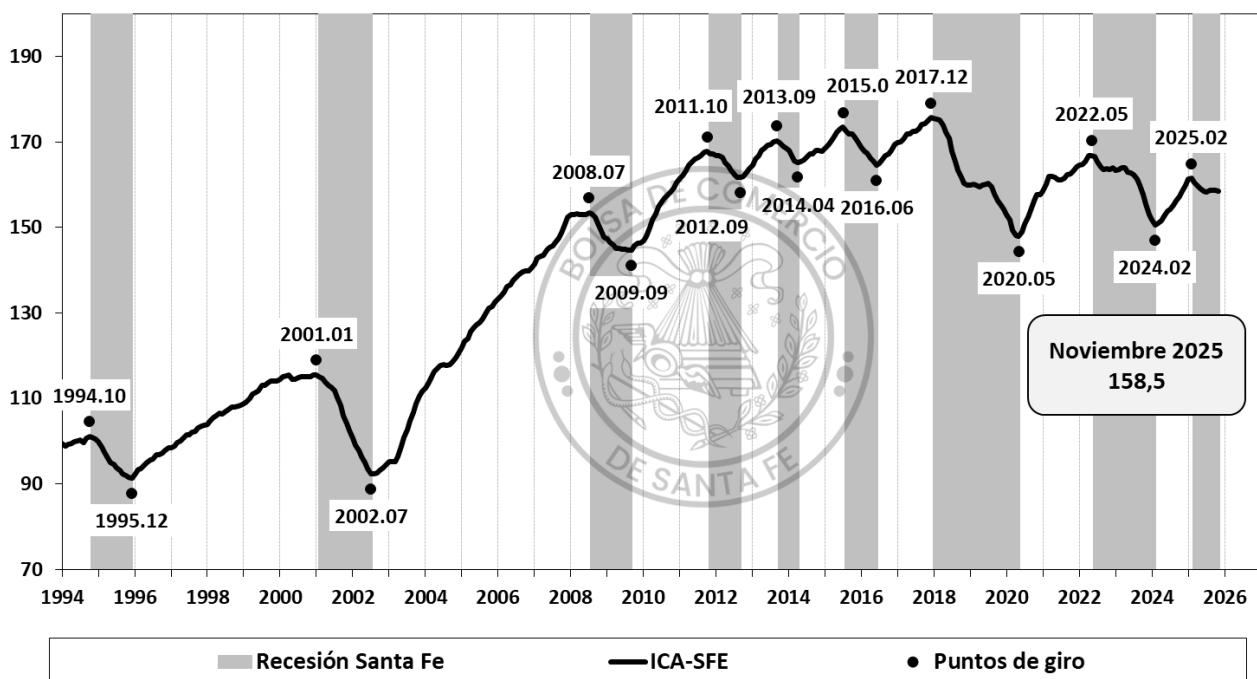
Nivel: 158,5

Variación mensual: -0,2%  
Variación interanual: -0,03%

## El nivel de actividad no logra recomponerse

A pesar de un escenario macroeconómico más ordenado y de expectativas favorables, la medición de noviembre de 2025 señala una nueva contracción de la economía santafesina. En este contexto, los datos alertan sobre la evolución del mercado de trabajo y el consumo.

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.



ces@bcsf.com.ar

www.bcsf.com.ar/ces

www.bcsf.com.ar

/BCSFOficial

@bcsfoficial

@BCSF\_Oficial

Bolsa de Comercio de Santa Fe



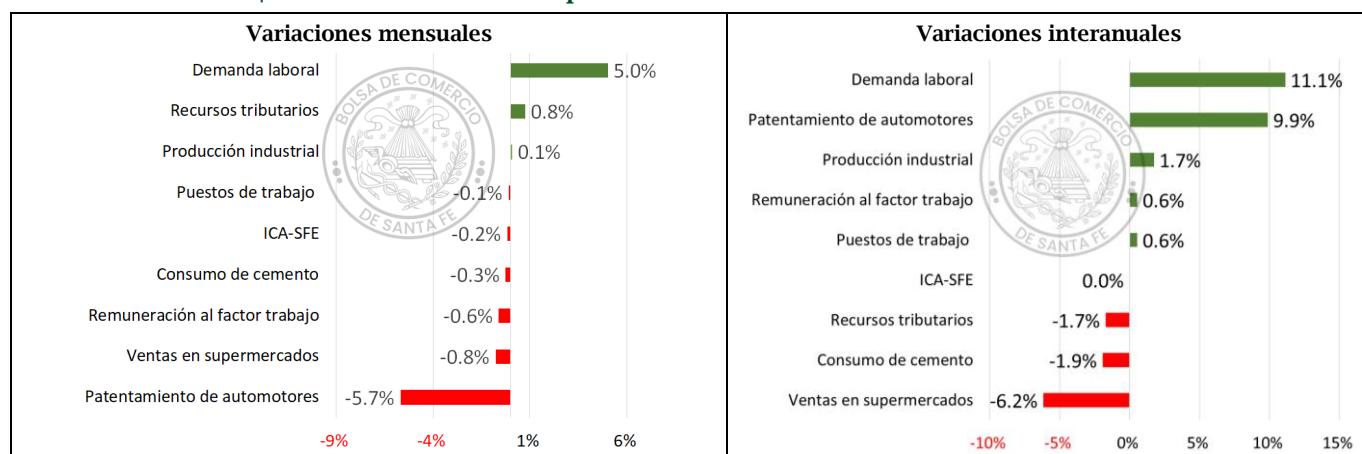
## Los indicadores del ciclo económico santafesino

En noviembre de 2025, cinco de los ocho componentes del ICA-SFE registraron variaciones mensuales negativas, mientras que los tres restantes presentaron incrementos. En términos interanuales, aunque prevalecen las cifras favorables, tres series registraron descensos y las restantes muestran un marcado proceso de desaceleración.

Durante el onceavo mes del año, la **demandas laboral** —indicador con amplia variabilidad que mide las expectativas empresarias de contratación de personal— obtuvo un incremento del 5,0% mensual, y del 11,1% interanual. Este desempeño se explica fundamentalmente por el repunte observado en el Gran Rosario, mientras que en el Gran Santa Fe los niveles se mantuvieron prácticamente estancados durante los últimos cinco meses.

Luego de ocho meses consecutivos de caídas, los recursos tributarios provinciales registraron una leve suba mensual del 0,8% en noviembre. Este comportamiento se explicó fundamentalmente por el aumento de los montos percibidos vía coparticipación nacional, dado que la recaudación de impuestos provinciales volvió a contraerse en términos reales respecto del mes anterior —principalmente por el desempeño de Ingresos Brutos—. En la comparación interanual, los recursos tributarios provinciales aún se ubican un 1,7% por debajo de los niveles observados un año atrás.

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



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe<sup>1</sup> | [paneles interactivos](#)

Por su parte, los **puestos de trabajo registrados** en la provincia de Santa Fe volvieron a experimentar una caída mensual, en este caso del 0,1%. En la comparación interanual, la serie aún se mantiene un 0,6% por encima del nivel de noviembre de 2024; sin embargo, las cifras ponen en evidencia una situación de creciente estancamiento en el mercado de trabajo. En cuanto a la **masa de salarios reales** —remuneración al factor trabajo— el indicador se contrajo 0,6% respecto de octubre alcanzando una posición prácticamente neutral respecto a noviembre de 2024 (+0,6%).

Respecto del consumo masivo, el indicador de **ventas en supermercados** de grandes cadenas en la provincia de Santa Fe registró su séptima variación mensual negativa, en este caso del 0,8%. Asimismo, en la comparación interanual, la caída se profundizó, con una variación del -6,2%. En este contexto, ocho de los once rubros relevados presentaron mermas, destacándose los mayores descensos en “Electrónicos y artículos para el hogar”, “Artículos de limpieza y perfumería”, “Bebidas” y “Lácteos”, en ese orden de magnitud.

El **consumo de cemento** también presentó caídas, del 0,3% mensual y del 1,9% interanual, manteniéndose en un nivel relativamente bajo —apenas un 8,0% por encima del mínimo registrado en 2020, período donde impactaron restricciones vinculadas al COVID—. En cuanto a los **patentamientos de vehículos** el indicador cayó 5,7% en relación de octubre, aunque mantiene una mejora de 9,9% respecto a noviembre de 2024.

Por último, el indicador referente a la evolución de la **producción industrial** evidenció una leve tasa de crecimiento mensual en torno al 0,1% en noviembre, y del 1,7% interanual. 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 diciembre de 2025.

<sup>1</sup> Más información: [Series componentes del ICA-SFE](#)



## Indicadores complementarios del sector industrial

El **consumo de gas industrial** en la provincia de Santa Fe registró una leve contracción del **0,2%** en noviembre, luego de cuatro meses consecutivos en terreno positivo. En efecto, marcó una desaceleración respecto al mismo mes de 2024 (**-8,6%**). Por su parte, el **consumo de hidrocarburos líquidos (excepto naftas y fuel oil)** obtuvo mejoras del 0,6% respecto de octubre y del 8,4% en términos interanuales.

Adicionalmente, la serie representativa de la **faena de bovinos, porcinos y aves** en la provincia de Santa Fe experimentó una variación mensual positiva del 1,3% a nivel agregado. Frente al mismo mes del año previo, la variación se ubicó en +4,2%.

En diciembre de 2025, la **producción primaria láctea** de la provincia —medida a partir de un conjunto de 11 empresas— registró una contracción mensual del **0,7%**, aunque mantuvo una mejora interanual del 1,3%. Más allá del marcado repunte productivo alcanzado a lo largo de 2025 y de la consolidación de la provincia como una de las principales jurisdicciones exportadoras del sector, estas cifras conviven con una coyuntura preocupante: varias empresas enfrentan profundas dificultades financieras, con plantas paralizadas y suspensión de trabajadores.

Por último, la serie representativa de la **molienda de oleaginosas** mostró una leve baja mensual del **0,6%**, aunque, frente al mismo mes de 2024, mejoró un 3,6%. En valores brutos, durante 2025, en la provincia de Santa Fe, se enviaron a molienda unas 38.212.408 toneladas de soja, cifra prácticamente idéntica al año previo. En cuanto a la molienda de girasol, grano con una producción primaria con registros récord en la campaña cerrada, alcanzó las 1.653.474 toneladas, incrementándose un 65,2% frente al año 2024.

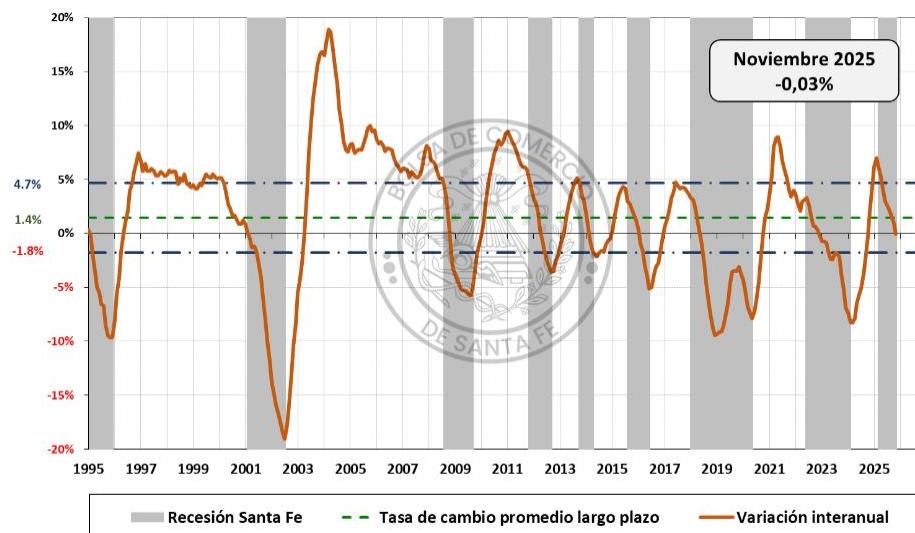
## Síntesis y perspectivas

En noviembre de 2025 el índice coincidente de Santa Fe obtuvo una nueva medición negativa, lo que ubica al indicador en valores similares al de doce meses atrás —con una variación interanual de **-0,03%**—. Estas cifras señalan la continuidad de la fase contractiva que se identifica desde febrero de 2025 e implican que, a pesar de un contexto macroeconómico más ordenado y de expectativas relativamente favorables, la dinámica de la economía real no logra todavía revertir el sentido descendente.

En términos de difusión sectorial, los datos del último informe alertan sobre la situación particular del mercado de trabajo, donde se observan caídas en el nivel de empleo y un estancamiento en la recuperación del salario real. Esta dinámica impacta directamente sobre el consumo de los hogares, que continúa siendo uno de los principales focos de debilidad de la coyuntura provincial, con caídas persistentes tanto en las ventas minoristas como en los bienes durables. Estas preocupaciones se suman a las dificultades ya señaladas en relación con el sector productivo en informes previos. Donde algunas actividades enfrentan un escenario particularmente complejo, en un contexto de mayor apertura de importaciones, aumento de los costos locales medidos en dólares y un menor nivel de demanda.

De cara a los próximos meses, las expectativas continúan enfocadas en reformas legislativas orientadas a mejorar el clima de negocios y a reducir distorsiones estructurales, con el potencial de generar un entorno de mayor inversión que se traduzca en una recuperación sólida de la actividad económica.

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>