

INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE



CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS



BOLSA
DE COMERCIO
DE SANTA FE

Publicación mensual N° 216 | Año 19

ISSN 2362-4876 | Fecha: 04/08/2025

ICA-SFE

Índice base 1994=100

MAYO 2025

Nivel: 169,9

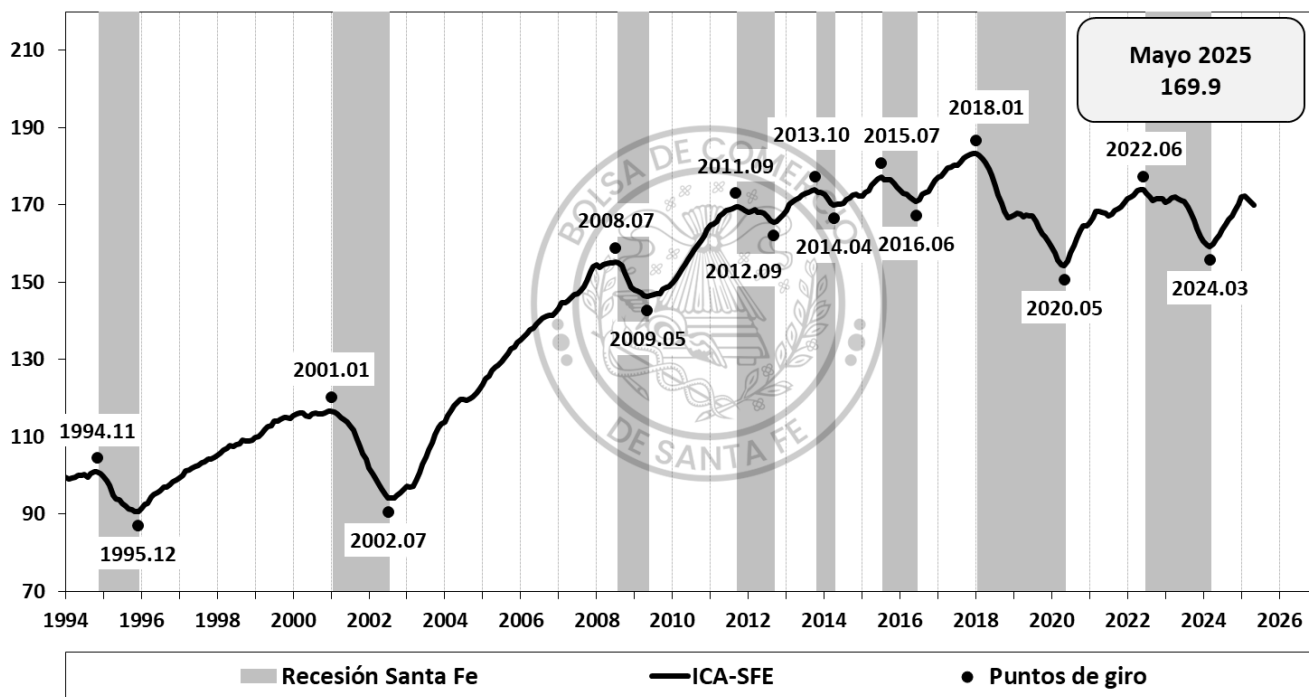
Variación mensual: -0,5%

Variación interanual: 5,0%

La actividad económica provincial retrocede por tercer mes consecutivo

Luego de casi un año de marcado impulso expansivo (abr 24-feb25), la economía provincial comenzó a mostrar señales de desaceleración, con una silueta a la baja que se acentúa mes a mes.

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 digital | [Ir al sitio](#)).

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@bcspf.com.ar

🌐 www.bcsf.com.ar/ces

🌐 www.bcsf.com.ar

📘 /BCSFOficial

📷 @bcspficial

📺 @BCSF_Oficial

🏦 Bolsa de Comercio de Santa Fe

Los indicadores del ciclo económico santafesino

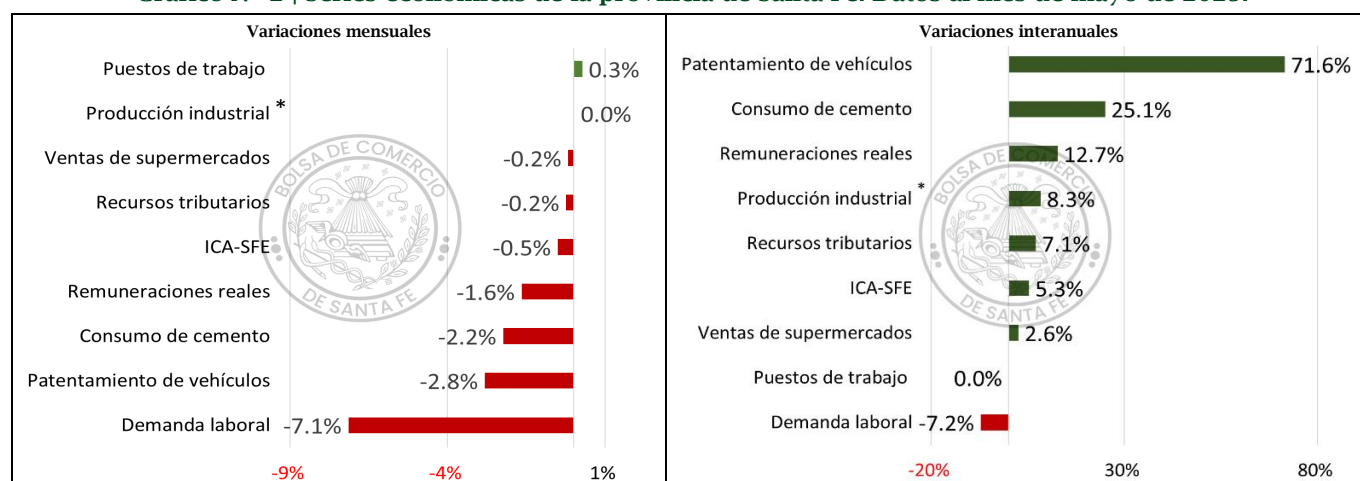
En mayo de 2025 sólo uno de los ocho indicadores que integran el ICA-SFE obtuvo una variación mensual positiva, uno se mantuvo prácticamente neutral, y los restantes seis disminuyeron. Contrariamente, en la comparación interanual, la mayor parte de las series aún presentaron mejoras, pero que se van recortando.

Los **puestos de trabajo registrados** en la provincia de Santa Fe marcaron una nueva variación levemente positiva de 0,3%, impulsados fundamentalmente por el sector privado. En la comparación interanual se registra una variación prácticamente nula. Cabe destacar que, de todos los empleos que se perdieron entre septiembre de 2023 y mayo de 2025, se han recuperado un 68,0%. El impulso de la recuperación viene fundamentalmente del sector privado. Por el contrario, la **demanda laboral**, serie que mide las expectativas empresarias para incrementar el personal en la provincia de Santa Fe, registró la quinta caída mensual consecutiva, marcando una tasa de **-7,1%**. Por su parte, en la comparación interanual, la serie se trasladó al terreno negativo (**-7,2%**), luego de ocho variaciones positivas consecutivas.

En cuanto a las **remuneraciones reales**, vinculadas directamente al poder adquisitivo de los asalariados registrados, se observó una caída del **1,6%**, lo que implica un acumulado neto negativo para los primeros cinco meses del año. Por el contrario, la variación interanual continua en terreno positivo (12,7%).

En mayo de 2025, la serie representativa de **ventas de supermercados** en la provincia de Santa Fe registró una variación mensual levemente negativa de **-0,2%**, luego de siete meses en terreno positivo. Al respecto, seis de los once rubros reflejaron tasas negativas, entre ellos: “Artículos de limpieza”, “Artículos para el hogar”, “Almacén”, “Bebidas”, “Indumentaria” y “Lácteos”. Frente a igual mes del año pasado, los niveles aún se encuentran un 2,6% por encima.

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



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe. (*) Último dato disponible: abril 2025. Las cifras faltantes fueron estimadas. **Más información:** ir a [base de datos](#) y [gráficas interactivas](#).

Entre los indicadores relativos a la inversión en bienes durables, tanto el **patentamiento de vehículos nuevos** como el **consumo de cemento** marcaron variaciones mensuales negativas, del **2,8%** y **2,2%**, respectivamente. Cabe destacar que mientras el patentamiento viene de una etapa de crecimiento continua (alcanzando niveles destacados para el primer semestre del año), el indicador representativo del sector de la construcción registra sucesivos altibajos. Entretanto los dos continúan manteniendo mejoras en la comparación interanual (71,6% y 25,1%, respectivamente).

Los **recursos tributarios provinciales** registraron una leve caída mensual de **-0,2%**; encadenando la tercera variación negativa consecutiva. Particularmente la disminución de mayo se explica por la caída de los recursos coparticipados (IVA y Ganancias), mientras que la recaudación de impuestos propios registró un incremento, fundamentalmente el impuesto a los Ingresos Brutos. Frente a mayo de 2024, la recaudación (en términos agregados) se encuentra un 7,1 % por encima. Para la **producción industrial**, se estimó un incremento prácticamente nulo. En el siguiente apartado se detalla el comportamiento particular de los principales indicadores del sector manufacturero, en los casos que está disponible se agrega información relativa a junio de 2025.

Indicadores complementarios del sector industrial

En mayo de 2025, el **consumo de gas** registró la séptima caída mensual consecutiva, en este caso del **3,8%**. Esta situación profundiza la tendencia a la baja, acercando la serie al nivel asociado a la pandemia (mayo de 2020). Respecto a igual mes del año pasado la serie se ubica un **22,6%** por debajo. Por su parte, el

consumo de hidrocarburos líquidos (excepto naftas y fuel oil) en la provincia de Santa Fe, registró una variación mensual del 1,4%, impulsado fundamentalmente por la actividad agroindustrial. Cabe destacar que la recuperación se sostiene desde septiembre del año pasado. En la comparación interanual también se registra un incremento, del 3,7%.

A **junio de 2025**, la serie representativa de la **producción primaria láctea** provincial (indicativa 11 empresas) registró una variación mensual de 0,4%. El valor se ubica un 4,9% por encima del correspondiente a junio de 2024. La recuperación del sector, aunque con altibajos, refleja la combinación de algunas medidas favorables. Sin embargo, la caída del consumo interno y la relación costo-beneficio de la actividad continúan siendo factores que limitan un crecimiento sostenido. La **faena de bovinos y porcinos** en la provincia de Santa Fe registró una variación mensual levemente negativa del **-0,5%**; explicado por la caída en la faena bovina (particularmente en el número de cabezas faenadas), luego de mostrar signos de recuperación en abril y mayo. Por otro lado, la faena porcina mantiene un sostenido crecimiento en los últimos ocho meses. En conjunto, ambas categorías crecieron un 4,3% en la comparación interanual. La **molienda de soja y girasol** en la provincia de Santa Fe registró una variación mensual del 3,9% en junio. En comparación al mismo mes del año pasado, los niveles se encontraron un **0,6%** por debajo. En este punto hay que destacar que dichos valores se encuentran entre los mejores registros de las últimas cinco campañas.

Luego de catorce meses de variaciones mensuales positivas consecutivas, la serie representativa de la **producción de maquinaria agrícola** en la provincia marcó una caída del **3,4%**. Por su parte se mantiene en terreno positivo en la comparación interanual, 74,4%.

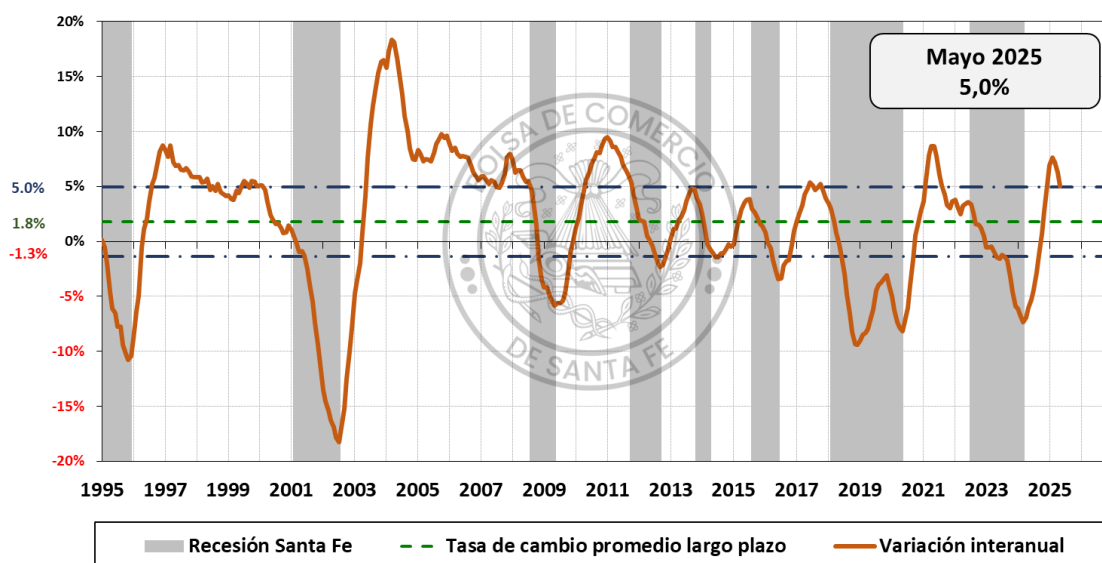
Síntesis y perspectivas

La **variación interanual** del ICA-SFE se retrajo a 5,0% en mayo de 2025, coincidiendo con la banda superior del intervalo de confianza estadístico construido alrededor de la tasa de crecimiento de largo plazo.

La expansión de la actividad económica provincial está enfrentando un momento crítico en el cual, el ajuste fiscal implementado por el gobierno nacional, que, si bien está permitiendo estabilizar las cuentas públicas, está provocando una reducción del dinamismo económico en muchos sectores. La industria en general y el sector de la construcción están especialmente afectados. De hecho, presentan una reacción lenta y discontinua en la recuperación, y esto termina ralentizando el crecimiento de los puestos de trabajo registrados, lo que impacta directamente sobre el consumo.

En este marco la evolución de la actividad económica provincial parece encontrar nuevamente un techo, antes de iniciar un período de crecimiento sostenido. Además de verse afectada por la coyuntura nacional e internacional, esta situación tiene su correlato en la falta de atención de políticas de mediano y largo plazo orientadas a mejorar la estructura de costos de los sectores productivos, mejorando su competitividad, con políticas de desarrollo de infraestructura física y de servicios.

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 digital | [Ir al sitio](#)).

Anexo: Gráficas interactivas

Te invitamos a explorar las [gráficas interactivas](#) del Centro de Estudios y Servicios de la Bolsa de Comercio de Santa Fe. Permiten visualizar datos en tiempo real sobre los principales indicadores que nutren la actividad económica de la provincia. Visitando nuestra página web, encontrarás información organizada en tres secciones:

1. Indicadores complementarios del ICA-SFE

Esta sección sintetiza la evolución del ciclo económico provincial y presenta las proyecciones para los próximos 12 meses.

Cronologías de fases y giros

- [Enfoque clásico](#) | Expansiones y recesiones
- [Enfoque de crecimiento](#) | Aceleraciones y desaceleraciones
- [Enfoque de tasas de crecimiento](#)

Proyecciones para los próximos 12 meses

- [Forecasts e intervalo de confianza](#)

Índice de difusión

- [IDSC-SFE](#)

Probabilidades de cambio de fase

- [Markov switching model](#)

2. Series económicas del sistema

Esta [sección](#) expone información complementaria al proyecto de Ciclos Económicos de la provincia de Santa Fe. Se incluyen indicadores discriminados por eje temático.

3. Paneles con variaciones de todas las series del sistema

En esta sección se presentan dos paneles que exponen las variaciones mensuales e interanuales de todos los indicadores del sistema. La información se actualiza el último día hábil de cada semana.

- [Panel de variaciones mensuales](#)
- [Panel de variaciones interanuales](#)



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>