



INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE



ICA-SFE
Índice base 1994=100

OCTUBRE 2025

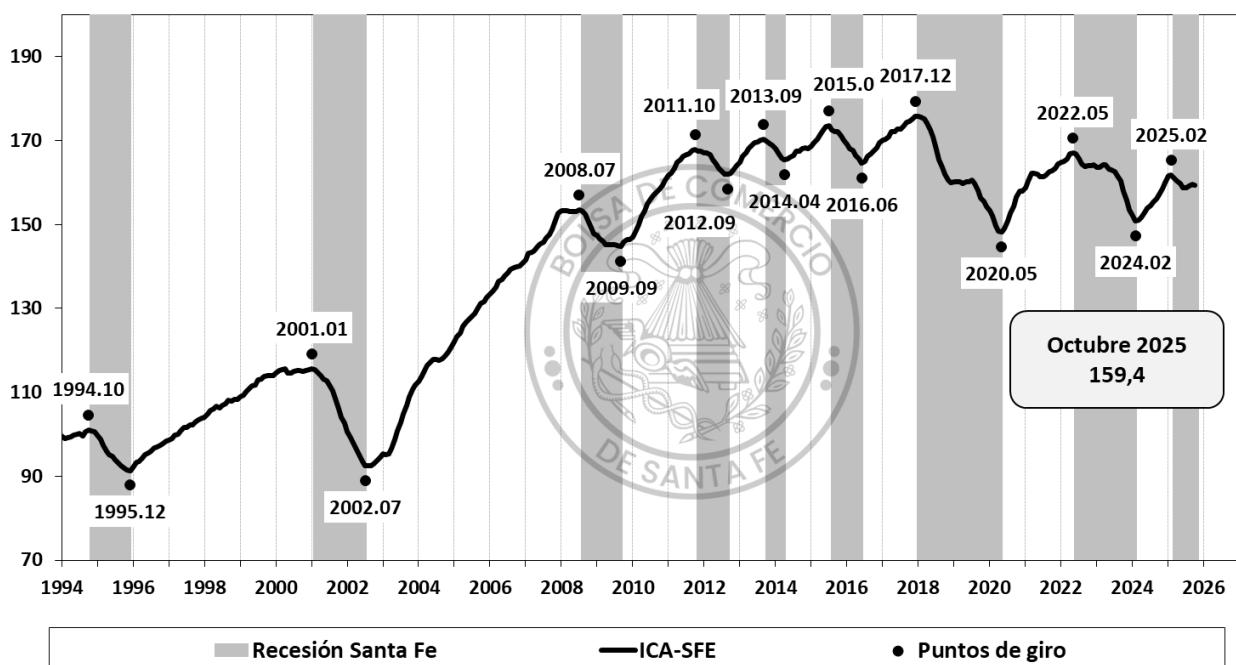
Nivel: 159,4

Variación mensual: -0,1%
Variación interanual: 1,4%

Un año con dificultades para sostener el crecimiento

En 2025 se observó cierto debilitamiento en la evolución de la actividad económica provincial. Esta situación quedó en evidencia con el surgimiento de un nuevo punto de inflexión en el mes de febrero. El segundo trimestre registró una caída significativa, moderándose en las sucesivas mediciones. En octubre cayó un 0,1%.

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

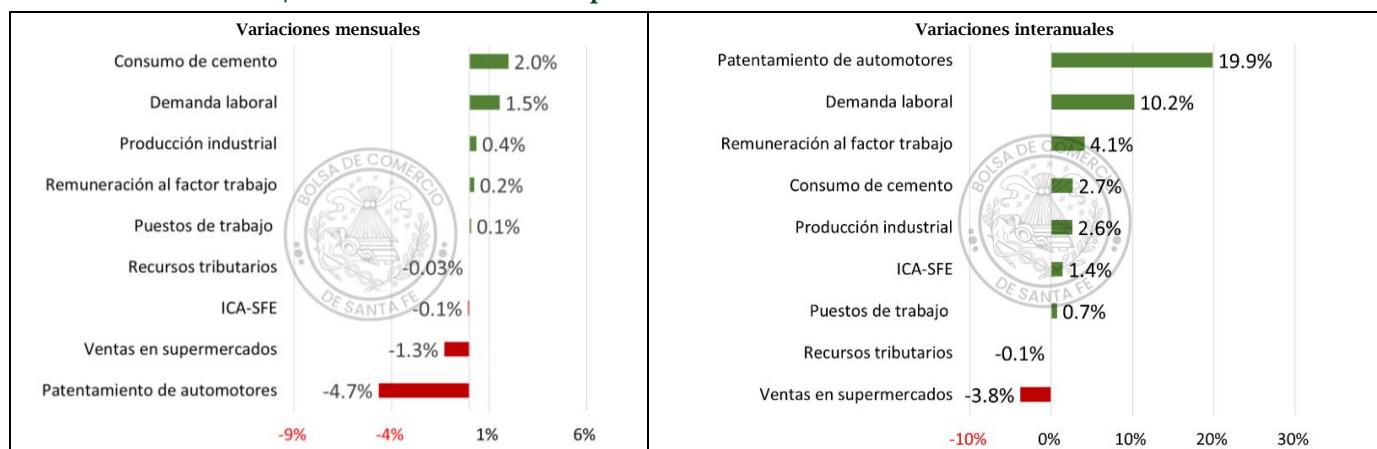
En octubre de 2025, cinco de los ocho indicadores que conforman el ICA-SFE registraron variaciones mensuales positivas, mientras que los tres restantes mostraron descensos. En la comparación interanual, dos series presentaron caídas, en tanto que las demás exhibieron incrementos, aunque en su mayoría con una desaceleración en el ritmo de crecimiento.

Durante el décimo mes del año, el número de **puestos de trabajo registrados** en la provincia de Santa Fe mostró una leve mejora mensual del 0,1%, mientras que la tasa de crecimiento interanual se ubicó en 0,7%, lo que da cuenta del estancamiento en la generación de puestos de trabajo en territorio provincial. Mas aún, en el segmento privado, la serie presenta tres caídas mensuales consecutivas. La **demandas laborales** —indicador que mide las expectativas empresariales de contratación— presentó en octubre un incremento mensual del 1,5%, y una variación interanual del 10,2%. Si bien no se condicen con los datos relativos a creación de puestos de trabajo, esto indicaría que perdura cierto optimismo hacia el futuro.

Por su parte, la **masa de remuneraciones reales** en la provincia registró un aumento mensual del 0,2%, luego de seis meses en los cuales se había acumulado una caída del 3,6% (entre marzo y septiembre de 2025). Por su parte, en términos interanuales presenta un incremento del 4,1%, aunque la serie muestra una silueta aplanada en los últimos meses y continúa en niveles históricamente bajos.

En cuanto al consumo, la serie relativa a las **ventas en supermercados** (grandes cadenas ubicadas en territorio de la provincia) marcó una nueva caída mensual del **-1,3%**, profundizando la tendencia negativa. En la comparación interanual, el descenso fue del **-3,8%**, lo que evidencia un deterioro en el consumo masivo. Cabe destacar que, al representar solo un canal de comercialización, es factible que parte de esta caída este compensada por otros medios de consumo.

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



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

El **consumo de cemento** registró un incremento mensual del 2,0%, mientras que en la comparación interanual se ubicó un 2,7% por encima del nivel del mismo mes del año anterior, mostrando señales de una incipiente recuperación en la construcción. Por el contrario, los **patentamientos de vehículos** nuevos exhibieron una fuerte caída del **-4,7%** mensual, aunque en la comparación interanual se observó un incremento del 19,9%, lo que implica una desaceleración del ritmo de crecimiento de la serie.

Los **recursos tributarios provinciales** señalaron una leve disminución mensual del **-0,03%**, mientras que en la comparación interanual se ubicaron un **0,1%** por debajo del valor alcanzado en igual mes del año anterior. Mientras que los recursos provenientes de la recaudación de impuestos provinciales continúan en crecimiento (fundamentalmente Ingresos Brutos), los percibidos vía coparticipación nacional presentan una tendencia negativa desde marzo de este año.

Finalmente, la estimación para la evolución de la **producción industrial** mostró una recuperación mensual del 0,4%, y del 2,6% en la comparación interanual. Esta serie presenta seis meses de incremento consecutivo, luego de que comenzará el año con cuatro meses a la baja.

Indicadores complementarios del sector industrial

El **consumo de gas industrial** en la provincia creció 0,4% en octubre, manteniendo una senda de cuatro meses de subas, aunque las dos últimas leves. Por su parte presentó una caída interanual del **9,4%** (oct

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

2025/2024). En este sentido cabe destacar que el nivel de la serie en octubre se encuentra 14,5% por encima de junio de 2025, pero un **14,9%** por debajo del último pico, registrado en julio de 2024.

En **noviembre de 2025**, el **consumo de hidrocarburos líquidos** (excepto naftas y fuel oil) registró una variación mensual del 0,6%; cuarta tasa consecutiva en terreno positivo. En comparación con noviembre de 2024, dicho consumo se encuentra un 8,4% por encima. En este sentido, sectores como el agro y su logística (grandes consumidores) en la provincia de Santa Fe explicaron dicho comportamiento, ante la intensificación de las labores de la cosecha fina.

La **producción láctea** provincial registró una variación mensual levemente negativa de **-0,4%** en noviembre de 2025. En la comparativa interanual, los niveles se encuentran un 4,4% por encima. Al respecto, en valores brutos, la producción primaria de leche cruda en la provincia de Santa Fe en los once meses del año ascendió a 1.428,7 millones de litros, representando un incremento del 6,6% frente al mismo período del año pasado.

En el onceavo mes del año, la serie representativa de la **molienda de oleaginosas** registró una caída mensual del **-1,1%**. En términos interanuales, se encuentra levemente por encima del nivel de noviembre de 2024 (0,4%).

Por último, en octubre de 2025, la serie representativa de la **faena de bovinos, porcinos y aves** (en términos agregados) en la provincia de Santa Fe, registró una variación levemente positiva del 0,3%. Frente al mismo mes del año del pasado se encuentran un 3,4% por encima.

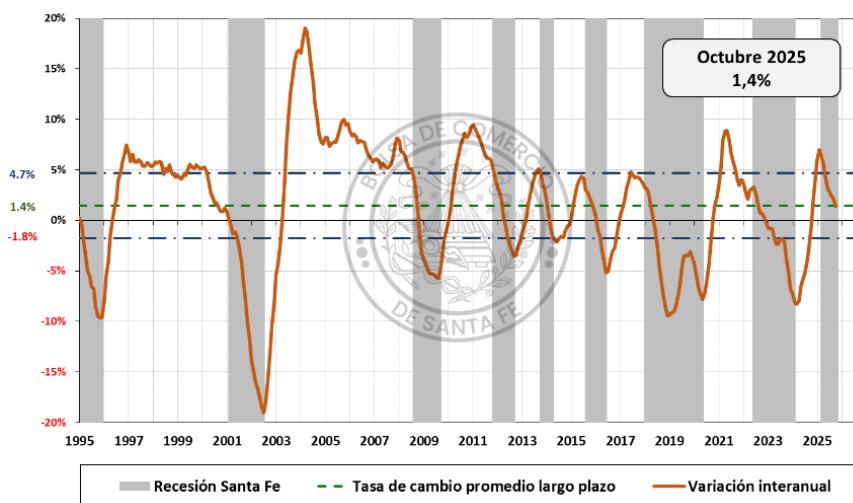
Síntesis y perspectivas

En octubre de 2025, el Índice Coincidente de Actividad Económica de la provincia de Santa Fe (ICA-SFE) registró una variación interanual del 1,4%. De este modo, se profundiza la desaceleración iniciada después de febrero del mismo año, cuando la tasa había alcanzado el 7,0%.

Este menor ritmo de crecimiento interanual responde, por un lado, a una base de comparación exigente, dado que en octubre de 2024 la actividad económica provincial atravesaba una etapa de fuerte recuperación tras la recesión registrada entre mayo de 2022 y febrero de 2024. Sin embargo, también obedece a un debilitamiento propio del repunte económico. En este sentido, el porcentaje de series que aportan de manera positiva al ICA-SFE —medido a través del índice de difusión, como promedio de los últimos seis meses— pasó de 74,8% en diciembre de 2024 a 34,1% en octubre de 2025.

Respecto de los meses para los cuales se dispone de información, durante el segundo semestre de 2025, tras los incrementos observados en agosto y septiembre, la actividad volvió a contraerse levemente en octubre. A pesar de las tasas mensuales positivas en los indicadores del mercado laboral, continúa observándose un escenario de pérdida de poder adquisitivo en el mediano plazo, lo que repercute negativamente sobre los niveles de consumo. En este marco, también resulta relevante señalar la reducción de los recursos disponibles para el sector público provincial, fundamentalmente por la caída en las transferencias de origen nacional. Por último, la industria exhibe una recuperación global incipiente, pero con importantes diferencias al interior de las distintas ramas.

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>