

## ICA-SFE

Índice base 1994=100

JULIO 2025

Nivel: 169,5

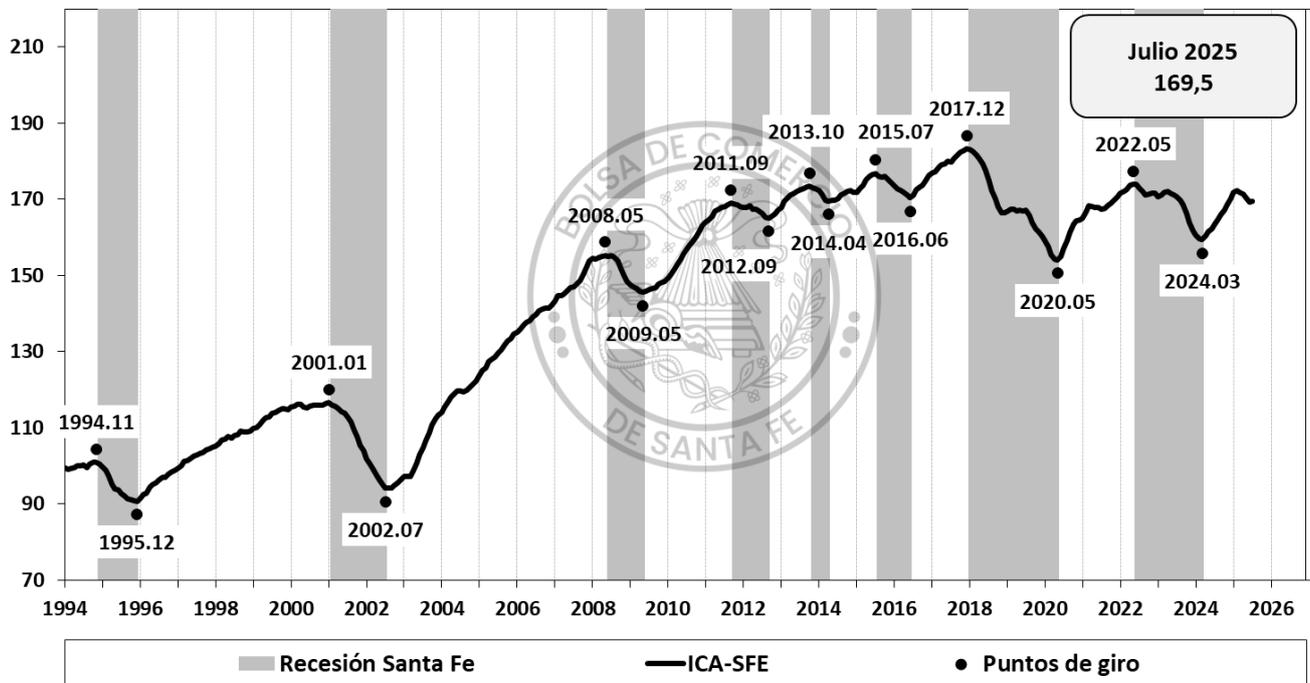
Variación mensual: 0,1%

Variación interanual: 3,6%

## Continúa recortándose el crecimiento interanual de la economía santafesina

Aunque el ICA-SFE registró en julio una leve variación positiva tras cuatro caídas consecutivas, el ritmo de expansión se redujo casi un punto porcentual en comparación con igual mes del año anterior.

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.

### Los indicadores del ciclo económico santafesino

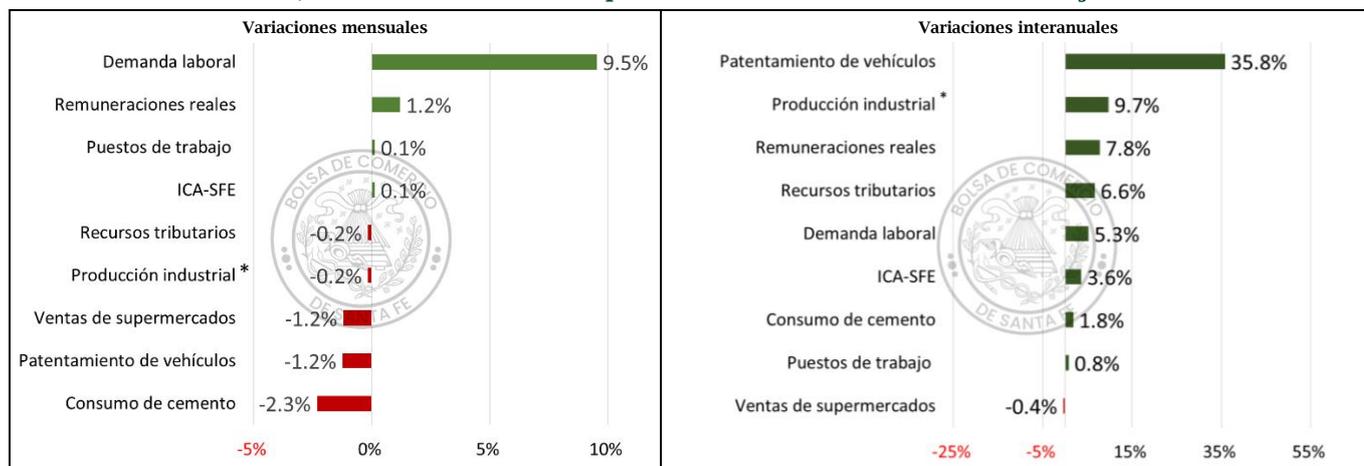
En julio de 2025, tres de los ocho indicadores que integran el ICA-SFE obtuvieron una variación mensual positiva, mientras que los restantes cinco disminuyeron. En la comparación interanual, aunque disminuyendo el saldo acumulado, la mayor parte de las series aún presentan tasas positivas.

En julio de 2025, los **puestos de trabajo registrados** en la provincia de Santa Fe experimentaron un leve incremento mensual del 0,1%. La serie muestra un comportamiento rezagado con relación al ciclo económico, motivo por el cual recién al séptimo mes de este año presenta la segunda tasa interanual positiva, la cual fue del 0,8%. Cabe destacar que la serie está constituida en su mayoría por puestos correspondientes al sector privado. Por su parte, la **demanda laboral** —indicador que mide las expectativas empresariales de contratación, presentó un incremento mensual del 9,5%, luego de seis meses de caídas consecutivas. Esta serie tiene un comportamiento muy volátil, lo cual justifica el elevado valor absoluto de la tasa mensual, llevando la tasa interanual a terreno positivo (5,3%). Esta característica también provoca que el último dato mantenga el carácter provisorio hasta la próxima medición.

Las **remuneraciones reales**, vinculadas al poder adquisitivo de los trabajadores registrados, marcaron una tasa mensual del 1,2%, mostrando una recuperación que está ligada al propio incremento de los puestos de trabajo, como las paritarias acordadas en determinados sectores. Por su parte, y en comparación con julio de 2024, la mejora alcanza al 7,8%, pero continúan recortando la tasa desde comienzos de 2025.

En cuanto al consumo, las **ventas en supermercados** registraron la tercera baja mensual consecutiva, luego de que el dato correspondiente a julio de 2025 ajuste hacia abajo el comportamiento de la serie. En cuanto a los distintos rubros, se destacó la caída en las ventas de “Electrónicos y artículos para el hogar”, “Bebidas” y “Artículos de limpieza y perfumería”, en ese orden de relevancia. En la comparación interanual, la serie pasó a terreno negativo, con una tasa del **-0,4%**, luego de cinco incrementos consecutivos.

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



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe. (\*) Según estimaciones propias. Las cifras faltantes fueron estimadas. Más información: ir a [base de datos](#) y [gráficas interactivas](#).

Por tercer mes consecutivo, los indicadores de inversión en bienes durables presentaron variaciones mensuales desfavorables. Para el **consumo de cemento** se registró una disminución mensual del **2,3%**, mientras que el **patentamiento de vehículos nuevos** se contrajo un **1,2%**. En la comparación interanual continúan disminuyendo los saldos, siendo las tasas de 1,8 y 35,8%, respectivamente.

Los **recursos tributarios provinciales** se redujeron un **0,2%** con respecto a junio, lo que se constituye como la quinta caída mensual consecutiva, a pesar del incremento registrado en la recaudación de impuestos propios, fundamentalmente en el Impuesto a los Ingresos Brutos. La coparticipación de impuestos nacionales cae desde marzo de 2025 en adelante. Por último, la serie completa registra un incremento del 6,6% en la comparación interanual.

La estimación para **producción industrial** mostró una leve caída mensual del **0,2%**, mientras que la interanual se ubicó en 9,7%. 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 agosto de 2025.

### Indicadores complementarios del sector industrial

En julio de 2025, el **consumo de gas industrial** en Santa Fe registró una variación mensual de **-0,6%** e interanual de **-27,1%**. Aunque modera la caída mensual, la serie aun no encuentra piso. El nivel se mantiene históricamente bajo: excluyendo la caída de 2020, equivale a los valores de 2001.

En agosto de 2025, la **producción primaria láctea** provincial (indicativa de 11 empresas) registró una variación mensual de 0,1%, e interanual del 6,9%. El incremento de la productividad, la mejora en la calidad de las pasturas y la inversión impulsada al sector, tienden a compensar la merma en el número de establecimientos activos y el ritmo de la recuperación del *stock* de vacas. A pesar de esto el valor se encuentra en niveles históricamente bajos.

La **molienda de oleaginosas** volvió a terreno positivo desde mayo de 2025, aunque con incrementos moderados, en su mayoría inferiores al 1,0%. En agosto registró una tasa mensual del 0,5%. En términos interanuales la serie acelera nuevamente su ritmo de caída, alcanzando un **-7,7%** (ago2025/ago2024).

Tanto la **faena de ganado** bovino como de porcinos presentan incrementos mensuales en el mes de agosto, siendo las tasas del 1,6 y 1,8%, respectivamente. En tanto, las interanuales fueron del 3,3 y 12,9%.

El **consumo de hidrocarburos líquidos** en la provincia de Santa Fe registró una variación mensual del 1,5%; luego de dos meses de caídas. Desde el sector, afirman que la situación en este mes fue impulsada principalmente por el complejo agroindustrial, en particular el inicio de la siembra de trigo. En comparativa con agosto de 2024, la serie se ubicó un 10,3% por encima.

La **producción de maquinaria agrícola** registró la tercera variación mensual negativa consecutiva, luego de haber reaccionado positivamente entre los meses de marzo y mayo. Particularmente, en el octavo mes del año, la tasa se ubicó en **-1,2%**. Frente a agosto de 2024, registra un incremento del 9,5%.

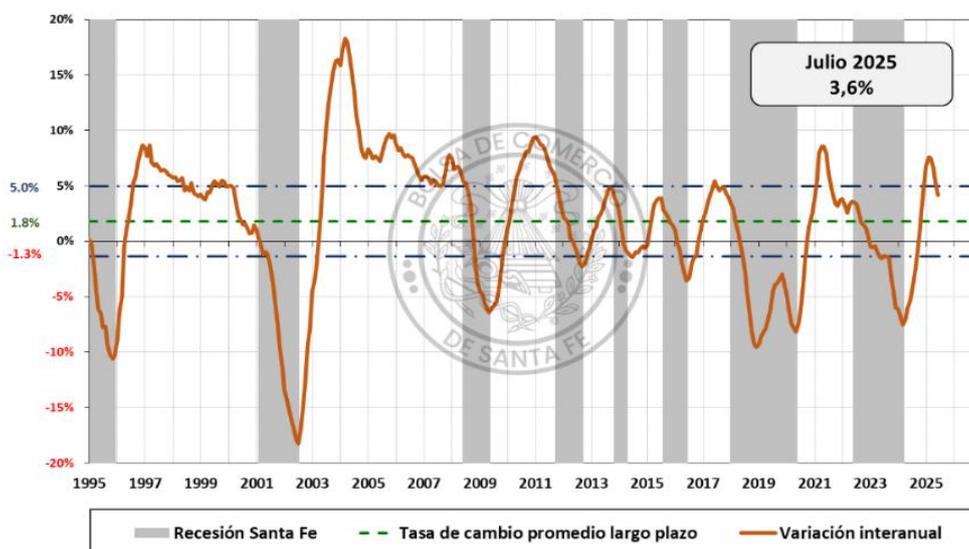
### Síntesis y perspectivas

La variación interanual del ICA-SFE fue del 3,6% en julio de 2025, ubicándose por debajo del límite superior del intervalo de confianza estadístico construido en torno a la tasa de crecimiento de largo plazo. En febrero, esta tasa se situaba en torno al 7,6%, lo que implica una desaceleración de casi cuatro puntos porcentuales desde marzo.

Durante julio, la actividad económica provincial mostró un leve incremento mensual, impulsado principalmente por tasas positivas en las series vinculadas al mercado laboral. No obstante, tal como se detalla en el primer apartado de este informe, este comportamiento responde a factores específicos de las series y del mes en cuestión. En términos generales, no se observan señales de una recuperación sostenida del mercado laboral: el aumento en los puestos de trabajo es moderado y rezagado, mientras que la recuperación de la masa salarial no logra compensar la pérdida de poder adquisitivo acumulada en los últimos ocho años.

Por último, tanto el consumo como la actividad industrial y la inversión en bienes durables continúan en terreno negativo, lo que refuerza la conclusión de que no existen señales claras que permitan anticipar una consolidación de la recuperación económica provincial en el corto plazo.

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>