

ICA-SFE

Índice base 1994=100

ENERO 2026

Nivel: 159,0

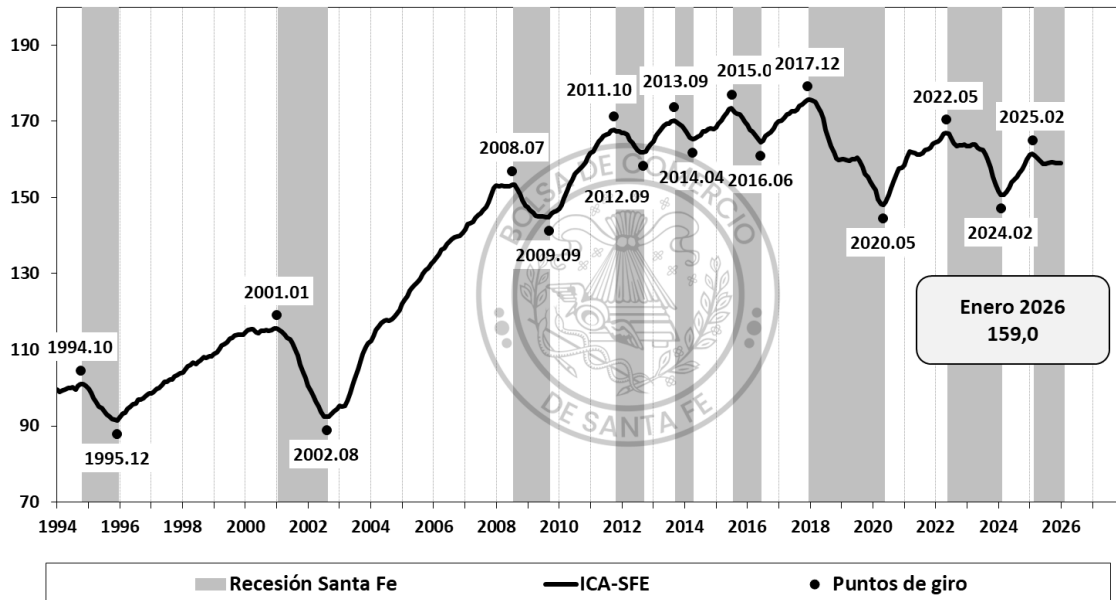
Variación mensual: -0,02%

Variación interanual: -1,4%

Freno en la actividad económica de Santa Fe

El año comenzó con una variación mensual prácticamente nula, consolidando la silueta de estancamiento que presenta la actividad económica provincial a partir del segundo trimestre de 2025. A su vez la variación interanual acelera la caída.

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

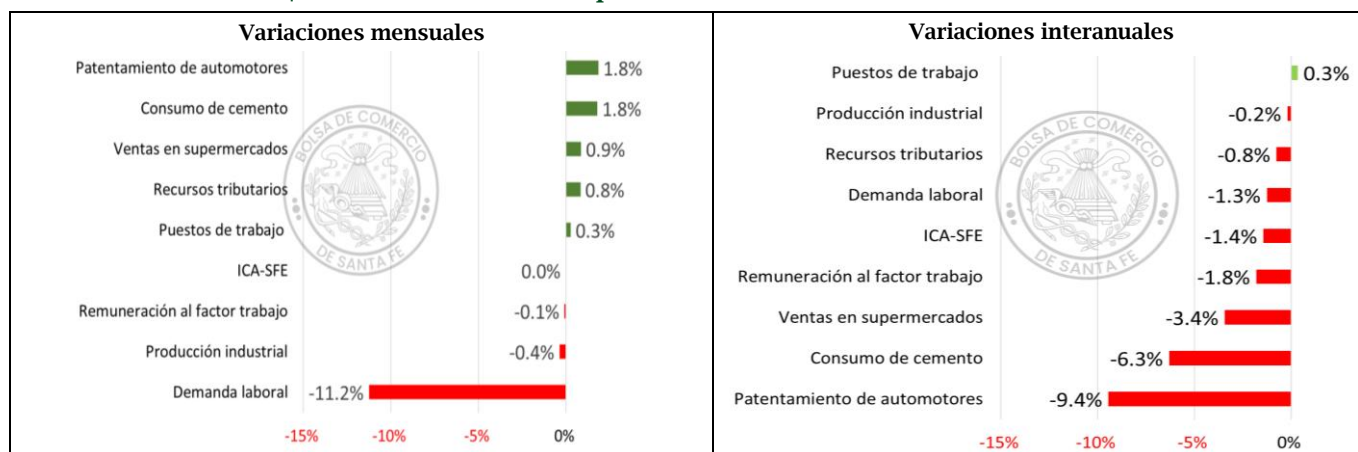
En enero de 2026, cinco de los ocho componentes del ICA-SFE registraron variaciones mensuales positivas. Los tres restantes experimentaron caídas. La comparación interanual da cuenta de la contracción de la actividad económica: sólo una serie presenta un leve resultado favorable, el resto se ubicó en terreno negativo.

Las series representativas del consumo de bienes durables mostraron un desempeño positivo durante el primer mes de 2026, luego de un leve período de sucesivos altibajos. El **patentamiento de vehículos nuevos** marcó una tasa del 1,8% en enero, en comparación con diciembre de 2025. A pesar de esto, la contracción interanual fue del **9,4%**. Similar comportamiento presentó el **consumo de cemento** en la provincia, con una tasa mensual homóloga a la de los patentamientos (1,8%), y una caída interanual del **6,3%**.

En cuanto al consumo, las **ventas en supermercados** de grandes cadenas en la provincia de Santa Fe obtuvieron la segunda tasa mensual positiva consecutiva, en este caso del 0,9%. Las categorías que impulsaron el incremento fueron: Carnes; Alimentos preparados y rotisería; y Verdulería y frutería; mientras disminuyeron Bebidas; Electrónicos y artículos para el hogar, e Indumentaria, calzado y textiles para el hogar. Entretanto la serie disminuyó **3,4%** en comparación con enero de 2025.

Los **puestos de trabajo registrados** en la provincia de Santa Fe mostraron un leve incremento del 0,3%, en un contexto de estancamiento de la generación de estos en el segmento privado, compensados por el incremento estimado para los puestos del ámbito público. A su vez, esto se traduce en un leve incremento interanual de igual magnitud (0,3%). En cuanto a la masa de salarios reales —**remuneración al factor trabajo**— durante enero de 2026 se registraron tasas del **-0,1** y **-1,8%**, mensual e interanual, respectivamente.

Gráfico Nº 2 | Series económicas de la provincia de Santa Fe. Datos al mes de enero de 2026.



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

La **demanda laboral** —indicador que mide las expectativas empresarias de contratación de personal— se redujo **11,2%**, impulsada por una fuerte contracción del índice en el aglomerado Rosario. Este desempeño provocó la aparición de una variación interanual negativa, luego de diecisiete tasas positivas consecutivas. Cabe destacar que, dada la importante amplitud que presenta la serie, estos últimos datos pueden ser corregidos en sucesivas mediciones.

Los **recursos tributarios provinciales** registraron una suba mensual del 0,8% en enero de 2026, constituyendo el tercer incremento consecutivo de la serie. El aumento de la coparticipación nacional impulsó este resultado, aunque en la comparación interanual la serie cayó **0,8%**.

Por último, el indicador referente a la evolución de la **producción industrial** evidenció una nueva contracción mensual, en este caso del **0,4%**, con una tasa interanual del **-0,2%**. 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 febrero de 2026.

Indicadores complementarios del sector industrial

En enero de 2026, el **consumo de gas industrial** en la provincia registró una tasa mensual prácticamente nula, luego de seis registros previos en terreno positivo. Particularmente, frente a enero de 2025, los

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

niveles se encuentran un **6,3%** por debajo. El **consumo de hidrocarburos líquidos** (excepto naftas y fuel oil) en la provincia de Santa Fe, mejoró en **febrero de 2026** con tasas del 0,5% mensual y 11,0% interanual. Desde agosto de 2024 la serie presenta una tendencia creciente, aunque cabe destacar que la misma exhibe una volatilidad considerable. Durante el primer bimestre de 2026 se destaca el impulso de la agroindustria.

Por otro lado, continua el recorte en la **producción de las empresas lácteas** de la provincia. La serie indicativa de la producción de 11 empresas —que, según lo informado, representan el 78,13% de la producción provincial— registró en **febrero** una variación mensual de **-0,2%**. De este modo, acumula cuatro caídas consecutivas, aunque con una desaceleración de la tasa en los últimos meses. En términos interanuales, la variación registrada fue de **-0,8%**.

A pesar de señalar una variación mensual negativa de **-0,7%**, la **faena total de bovinos, porcinos y aves** en la provincia de Santa Fe alcanzó en enero el nivel más alto para ese mes en toda la serie. Por su parte, la variación interanual se mantuvo en terreno positivo, con un incremento de 1,1%.

En enero de 2026, la **molienda de semillas de soja y girasol** en la provincia de Santa Fe se redujo en torno a **-4,3%**. Con una caída en torno a 400.000 toneladas en la molienda de soja respecto a diciembre de 2025, el girasol muestra un salto inédito, superando las 200.000 toneladas procesadas en el territorio provincial, durante el mes de enero. Frente a igual mes de 2025, en términos agregados, se registra una variación levemente negativa de **-0,7%**.

Durante **febrero**, la **producción de maquinaria agrícola** se incrementó 0,7%, consolidando así la segunda variación mensual positiva consecutiva. Por otro lado, la tasa interanual fue de 16,9%.

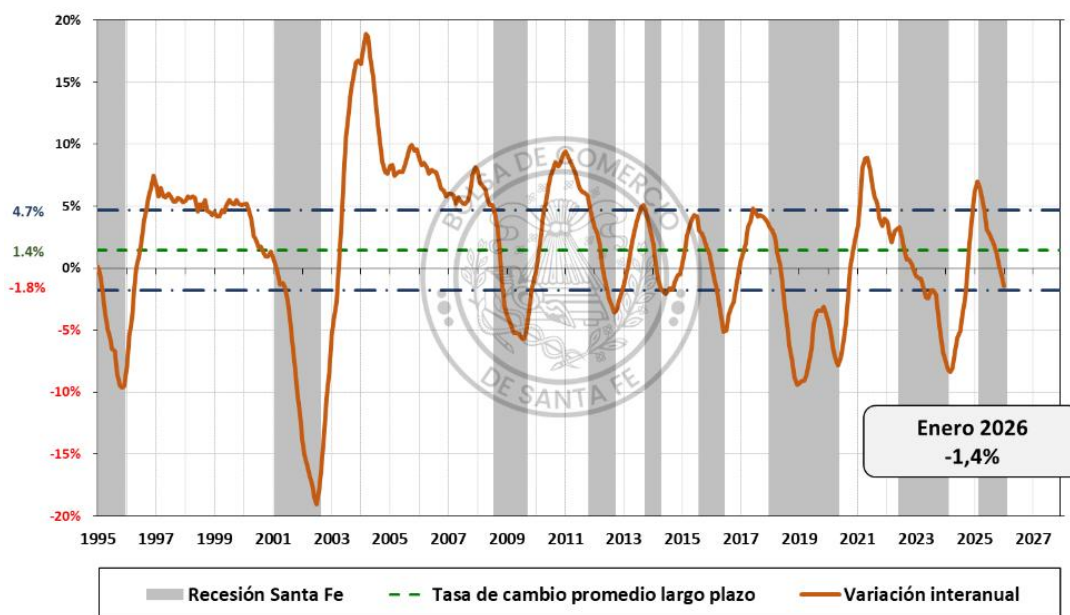
Síntesis y perspectivas

En enero de 2026, la variación interanual del ICA-SFE se ubicó en **-1,4%**, profundizando la contracción con respecto a igual período del año anterior (ver [Gráfico N° 3](#)). Este resultado responde, por un lado, al estancamiento de la actividad durante el primer mes del año y, por otro, a una base de comparación elevada, correspondiente a niveles cercanos al último pico de actividad económica provincial, registrado en febrero de 2025.

Si bien en enero se observaron mejoras puntuales en algunos indicadores —como en el consumo de bienes durables, las ventas en supermercados y los recursos tributarios—, estos avances resultan insuficientes para revertir el desempeño general, mientras que la contracción interanual se extiende a la mayoría de las series que integran el ICA-SFE. El mercado laboral continúa mostrando escaso dinamismo, con un leve crecimiento del empleo registrado en el agregado, caída del salario real y deterioro de las expectativas empresarias. En paralelo, el indicador de producción industrial volvió a registrar una contracción.

Las perspectivas para los próximos meses son cautas, en el marco de un contexto macroeconómico nacional e internacional complejo.

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>