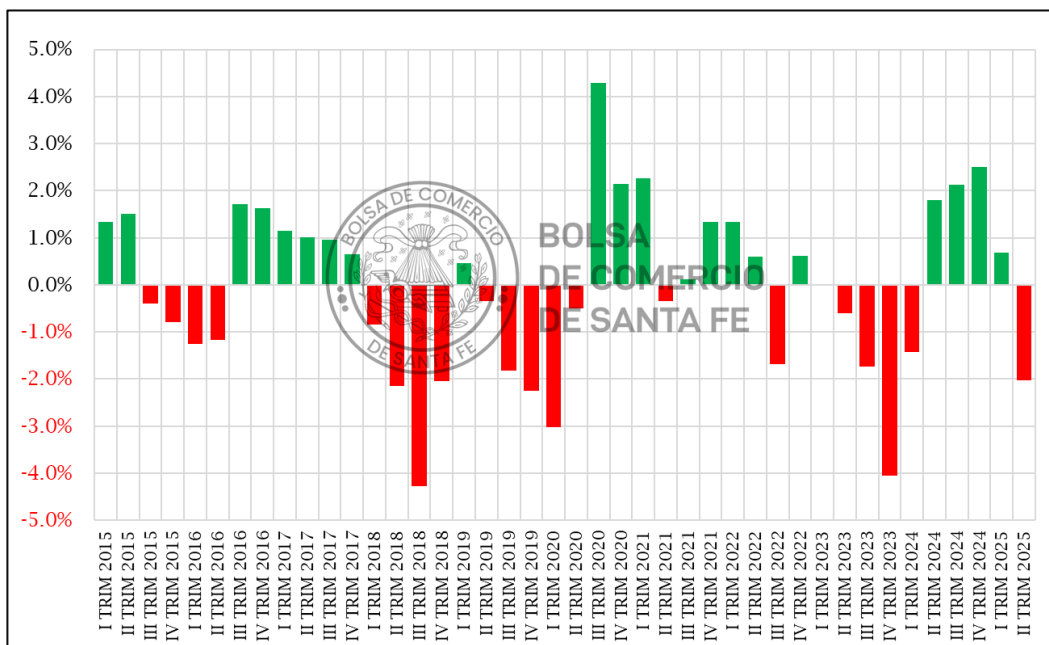


Radiografía de la actividad económica santafesina al segundo trimestre de 2025

Tras el crecimiento experimentado por la economía santafesina desde el segundo trimestre de 2024, la situación comenzó a revertirse a partir de abril de 2025. Particularmente, en los primeros seis meses del año, el índice coincidente acumuló una variación negativa en torno al **1,4%**. Entre los indicadores que contribuyeron a esta caída, se destacan: las expectativas empresarias de incrementar el personal (demanda laboral), la producción industrial (en términos agregados), el sector de la construcción (consumo de cemento Pórtland), recursos tributarios y las remuneraciones reales, en ese orden de relevancia. Por su parte, el patentamiento de vehículos, las ventas de supermercados (grandes superficies) y el nivel de puestos de trabajo registrado, cerraron el segundo trimestre del año con cifras acumuladas aún en terreno positivo.

**Gráfico N° 1 | Actividad Económica de la provincia de Santa Fe.
Variaciones trimestrales del ICA-SFE de los últimos 10 años.**



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe (CES-BCSF).

SUPLEMENTO SEMESTRAL

El presente informe constituye un complemento a las publicaciones mensuales que efectúa CES-BCSF en el marco de su programa de Ciclos Económicos. Se prevén dos publicaciones por año (semestrales), exponiendo información trimestralizada del índice compuesto coincidente y sus subcomponentes. Adicionalmente se incorpora un índice de difusión y comentarios sectoriales con perspectiva de mediano y largo plazo.

Indicadores económicos de la provincia de Santa Fe e índice de difusión¹

Cuadro N° 1 | Variaciones trimestrales del ICA-SFE y 8 series componentes. T1 de 2024 a T2 de 2025.

	2024.T1	2024.T2	2024.T3	2024.T4	2024	2025.T1	2025.T2	2025
ICA-SFE	-1.4%	1.8%	2.1%	2.5%	5.1%	0.7%	-2.0%	-1.4%
Puestos de trabajo	-0.8%	-0.9%	-0.5%	0.2%	-2.0%	0.3%	0.5%	0.8%
Remuneraciones reales	-0.4%	8.1%	4.1%	5.7%	17.7%	3.0%	-4.4%	-1.6%
Demanda laboral	8.9%	10.7%	5.3%	16.3%	43.2%	-11.9%	-17.8%	-27.6%
Producción industrial	4.2%	1.7%	10.5%	2.3%	19.4%	-4.7%	-5.3%	-9.8%
Ventas de supermercados	-5.8%	-0.6%	-1.6%	1.8%	-6.1%	3.0%	-1.3%	1.6%
Recursos tributarios	-5.3%	0.1%	2.8%	4.9%	2.4%	1.2%	-2.1%	-1.0%
Consumo de cemento	-9.0%	6.7%	4.4%	5.5%	6.9%	2.6%	-5.4%	-2.9%
Patentamiento de vehículos	-6.4%	20.0%	17.9%	11.7%	44.1%	17.8%	-6.6%	10.0%

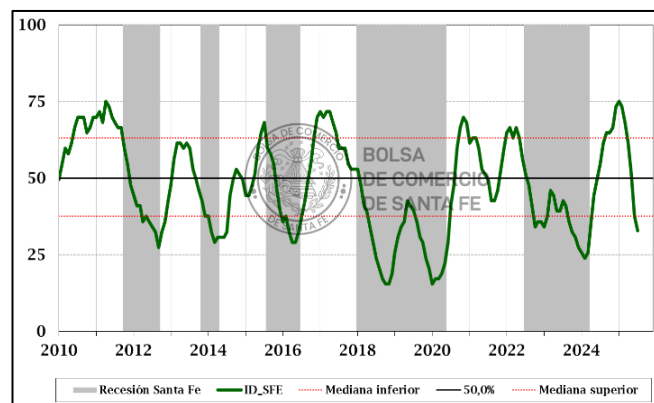
Fuente: CES-BCSF.

Luego del cierre de 2024 con un mercado *repunte* en gran parte de los sectores representativos de la economía provincial -en donde sólo dos de los subindicadores que componen el ICA-SFE tuvieron un desempeño negativo- la situación al segundo trimestre de este año comenzó a mostrar signos de *advertencia* en el agregado. Entre ellos, los indicadores vinculados a las expectativas de contratación del personal (con una importante variación, dada la volatilidad intrínseca de dicha serie), la producción industrial, consumo de cemento Pórtland, la masa salarial del sector registrado y el volumen de recursos tributarios (en términos reales).

Por su parte, el patentamiento de vehículos y las ventas de supermercados (en grandes superficies), si bien presentaron variaciones negativas en el segundo trimestre, aún mantienen un balance positivo en el acumulado de los primeros seis meses del año.

Por otro lado, el nivel de puestos de trabajo registrado en la provincia de Santa Fe, muestra una leve tasa positiva acumulada a junio de 2025 (en torno a +0,8%), dando cuenta de una lenta recuperación, siendo impulsada fundamentalmente por el sector privado.

Gráfico N° 2 | Índice de Difusión de Series Componentes del ICA-SFE (ID-SFE). Período 2010-2025.



Fuente: CES-BCSF.

El Índice de Difusión sintetiza el comportamiento de los componentes del ICA-SFE, constituyendo un valor de referencia al momento de analizar en qué fase del ciclo económico provincial nos encontramos. Al respecto, se observa que el indicador refleja el panorama citado previamente, evidenciando una notoria caída en términos agregados, luego de tocar máximo en enero de 2025 (75,0%). Al cierre del segundo trimestre del año corriente, se encuentra por debajo del 40,0%.

¹ Los datos de estos indicadores se actualizan de manera mensual y se encuentran disponibles en la base de datos [ICA-SFE Y VARIABLES COMPONENTES](#)

Análisis de mediano plazo de las principales variables económicas [\(Gráficas interactivas\)](#)

(1) Empleo y remuneraciones

El **número de puestos de trabajo** registrado en la provincia de Santa Fe marcó una variación levemente positiva hacia el segundo trimestre de 2025. La tasa acumulada (a junio del año en curso) se ubicó en +0,8%.

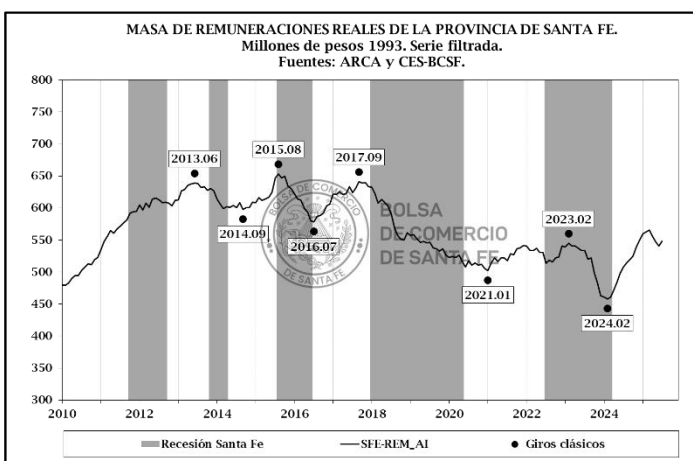
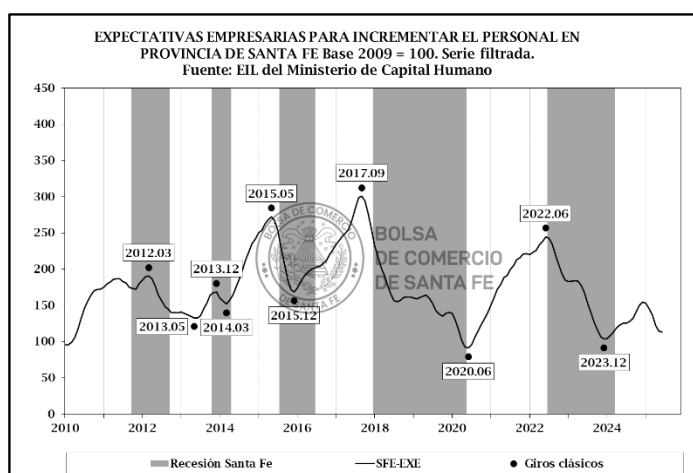
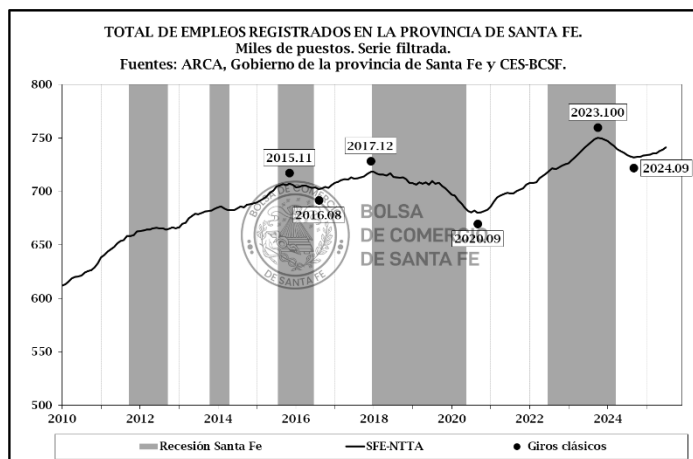
Frente a junio de 2024, en el sector privado formal santafesino se contabilizaron alrededor de 4.800 puestos adicionales. En cuanto a los trabajadores del sector público nacional (que desempeñan tareas en la provincia) mantienen niveles prácticamente similares.

Por su parte, el indicador referente a las **expectativas empresarias para incrementar el personal** (demanda laboral) en la provincia de Santa Fe, evidencia una caída significativa desde principios del primer trimestre del año; estimándose una variación negativa acumulada en torno al **27,6%** en los primeros seis meses del 2025.

En los tres meses venideros, se espera un cierto *amesetamiento* en línea con las bajas perspectivas en materia de contratación de personal por parte del empresario santafesino de referencia (Gran Rosario y Gran Santa Fe).

Por último, para completar el análisis del panorama del mercado laboral formal en la provincia; la serie representativa de la **masa salarial total** del sector registrado cerró con una disminución acumulada del **-4,4%** en el segundo trimestre del año, frente a la recuperación observada en los primeros meses de 2025.

En este punto, las últimas negociaciones salariales no compensaron totalmente el efecto inflacionario sobre los salarios en los distintos sectores de actividad.



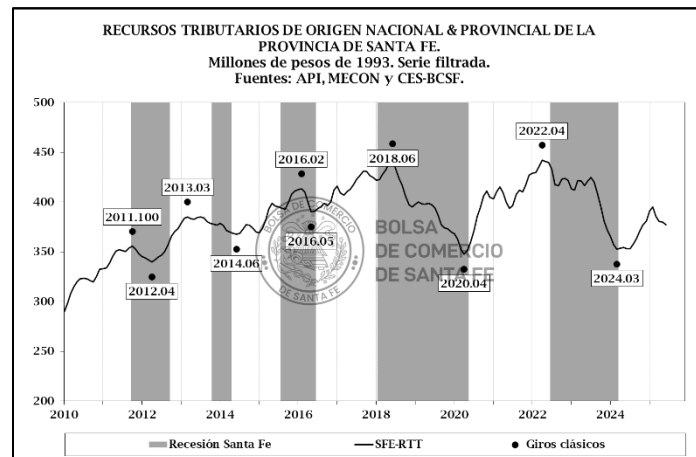
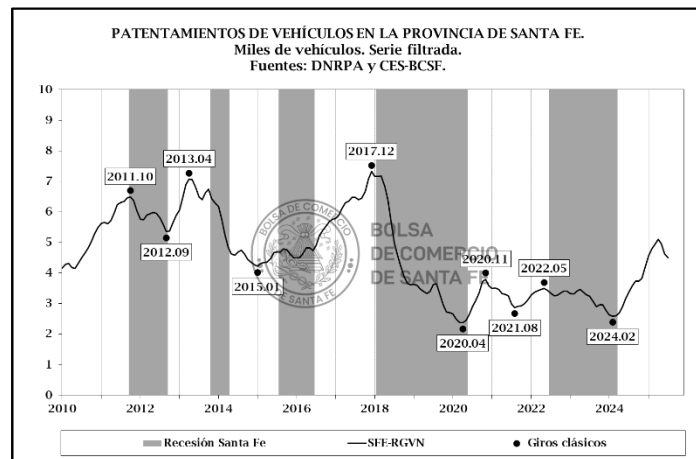
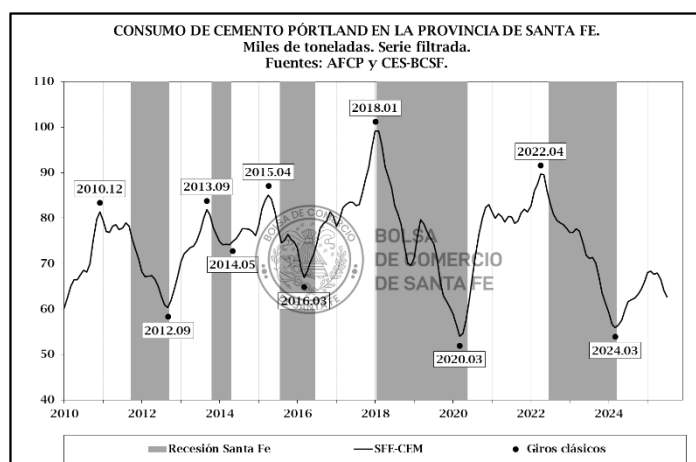
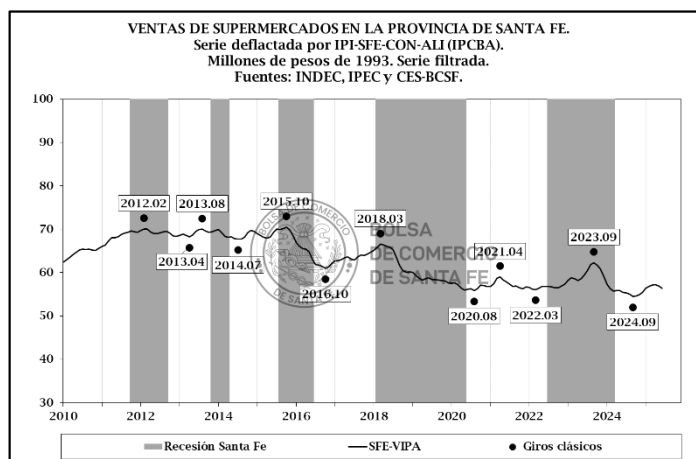
(2) Consumo

En primer lugar, las **ventas de supermercados** (grandes superficies) en la provincia de Santa Fe, acumularon una variación positiva de +1,6% al cierre del sexto mes del año. Particularmente, durante el segundo trimestre de 2025 registró una cifra negativa (-1,3%), recortando el ritmo de *recuperación* observada. Al respecto, 7 de los 11 rubros reflejaron una *performance* negativa; destacándose “Artículos de limpieza y perfumería”, “Bebidas” y “Almacén”; entre las subdivisiones con mayores caídas.

Por su parte, en el segundo trimestre de 2025, el consumo de cemento Pórtland en la provincia de Santa Fe (en base a estimaciones a nivel nacional) -indicador referente a la **actividad de la construcción**-, evidenció indicios de *freno* en el ritmo de recuperación datado desde mediados de abril del año pasado. En este sentido, el acumulado a junio de este año, cierra en valores negativos en torno al -2,9%, tras una retracción significativa en los volúmenes de despacho interno.

En cuanto al **patentamiento de automóviles** en la provincia, en el segundo trimestre de 2025, comenzó a mostrar signos a la baja, en comparativa al comportamiento registrado desde comienzos del año pasado. Mas allá de esta consideración, el incremento acumulado durante los primeros seis meses del año, se ubicó en un +10,0%, impulsado principalmente por la creciente apertura de importaciones, mayor oferta de nuevos modelos de autos en las concesionarias y adjudicación de planes de ahorro.

Adicionalmente, los **recursos tributarios totales** en la provincia también cierran el segundo trimestre de 2025 con cifras negativas, más allá del *repunte* en la recaudación de impuestos provinciales (fundamentalmente Ingresos Brutos). En efecto, la serie acumuló una tasa negativa del -1,0% al sexto mes, explicada fundamentalmente por la caída en el volumen de recursos de Origen Nacional (coparticipación y otros).



(3) Industria

Tras el repunte en el **sector industrial manufacturero** de la provincia de Santa Fe durante 2024, con un importante aporte por parte de la cadena agroindustrial; en el segundo trimestre de 2025, se comenzaron a observar indicios de retracción en términos agregados. Es oportuno destacar, las disparidades sectoriales al interior de cada rama productiva.

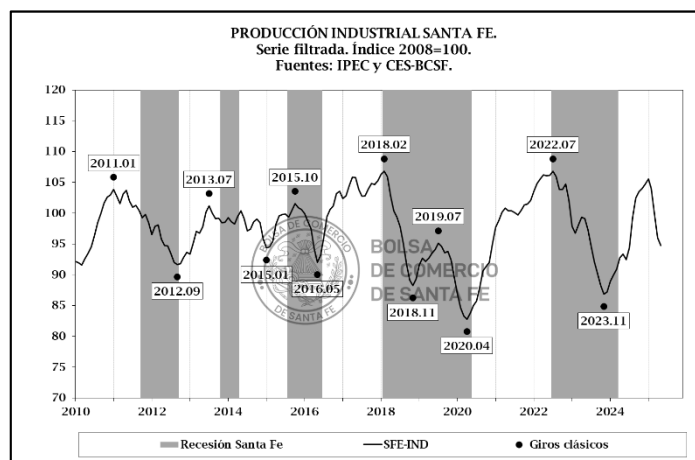
Al respecto, en los primeros seis meses de 2025, el **consumo de gas industrial** acumuló

una variación negativa en torno al **-19,5%**, mientras que el **consumo de energía eléctrica** en la industria (no incluye cooperativas) también registró una tasa acumulada en terreno negativo (**-5,3%**), en línea con lo mencionado previamente. Esta situación se enmarca dentro de un contexto bajo la definición de un nuevo esquema tarifario y reestructuración de los subsidios nacionales a los distribuidores y, por ende, a los subdistribuidores.

En cuanto a la **molienda de oleaginosas** (soja y girasol), cierra el segundo trimestre del año con una tasa acumulada en torno al **-13,7%**, más allá de las cifras registradas en los meses de mayo y junio tras la importante liquidación de granos. Un sector que enfrenta un panorama con ciertos elementos a considerar: las variaciones en los precios internacionales de los subproductos, el impacto de las retenciones y el análisis costo-beneficio de exportar en bruto o enviar a procesamiento (generando mayor valor agregado).

Por su parte, la serie representativa de la **producción primaria de leche cruda** en la provincia de Santa Fe (indicativa de 11 empresas), luego de un 2024 con una realidad muy compleja; el segundo trimestre del 2025 comenzó a mostrar ciertos signos de reactivación, ante un incremento en la productividad de referencia y condiciones climáticas más favorables².

Por último, referente al **sector pecuario**, el segundo trimestre de 2025, la faena agregada (expresadas en toneladas) reflejó una variación acumulada prácticamente nula. Al respecto, el sostenido crecimiento observado en la faena porcina (acumulado **+8,2%** enero-junio 2025), resultó compensada por las caídas acumuladas registradas tanto en el segmento bovino como aviar (**-1,2%** y **-3,2%**, respectivamente).



² Para un mayor análisis sobre el panorama productivo actual en el sector lácteo santafesino, véase el siguiente reporte [Suplemento sector lácteo \(agosto de 2025\)](#)

ANEXO: Gráficos de trayectoria

Los gráficos de trayectoria se ordenan en 4 cuadrantes, que hacen referencia al estado del ICA-SFE en cuanto al desvío que presenta el indicador respecto de su tendencia de largo plazo (Ver [gráfica interactiva](#)):

- **Cuadrante superior derecho:** el indicador está por arriba de la tendencia y subiendo.
- **Cuadrante inferior derecho:** la economía se encuentra por arriba de la tendencia, y cayendo.
- **Cuadrante inferior izquierdo:** el indicador se ubica por abajo de su tendencia y cayendo.
- **Cuadrante superior izquierdo:** el indicador se encuentra por abajo de su tendencia, pero recuperando.

Esta herramienta permite observar cómo evolucionó el ICA-SFE en los últimos doce meses. En este caso el recorrido se inicia en junio de 2024 abajo de la tendencia y recuperando; luego el indicador *avanza* al cuadrante superior derecho (arriba de la tendencia y subiendo). Los últimos cuatro meses se ubica en el cuadrante inferior derecho, evidenciando una caída, aunque por encima de la tendencia. La misma metodología puede aplicarse a cada uno de los subindicadores. Al respecto, el Gráfico N° 4 expone una “foto” resumen de dónde se encuentra cada uno de ellos en el segundo trimestre de 2025.

**Gráfico N° 3 | Trayectoria del ICA-SFE.
Período junio de 2024- junio de 2025.**

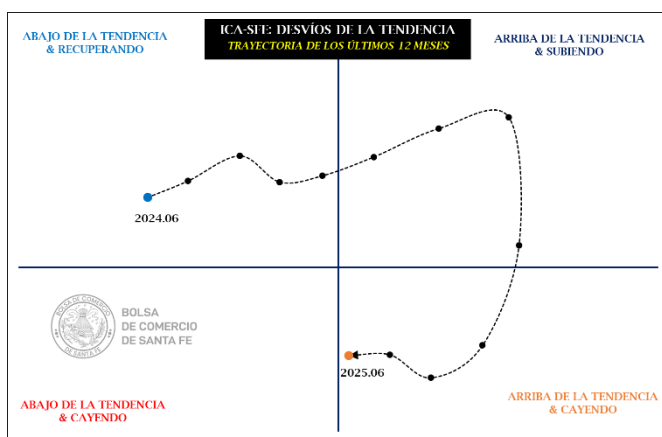
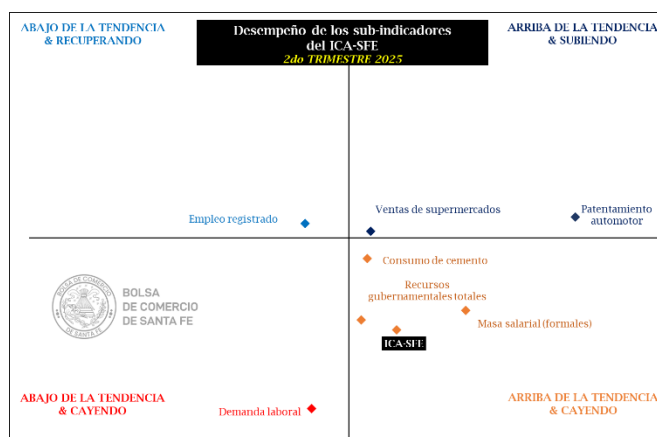


Gráfico N° 4 | Trayectoria de los componentes del ICA-SFE. Segundo trimestre de 2025.



Fuente: CES-BCSF.



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>