INFORME DE ACTIVIDAD ECONÓMICA DE LA PROVINCIA DE SANTA FE

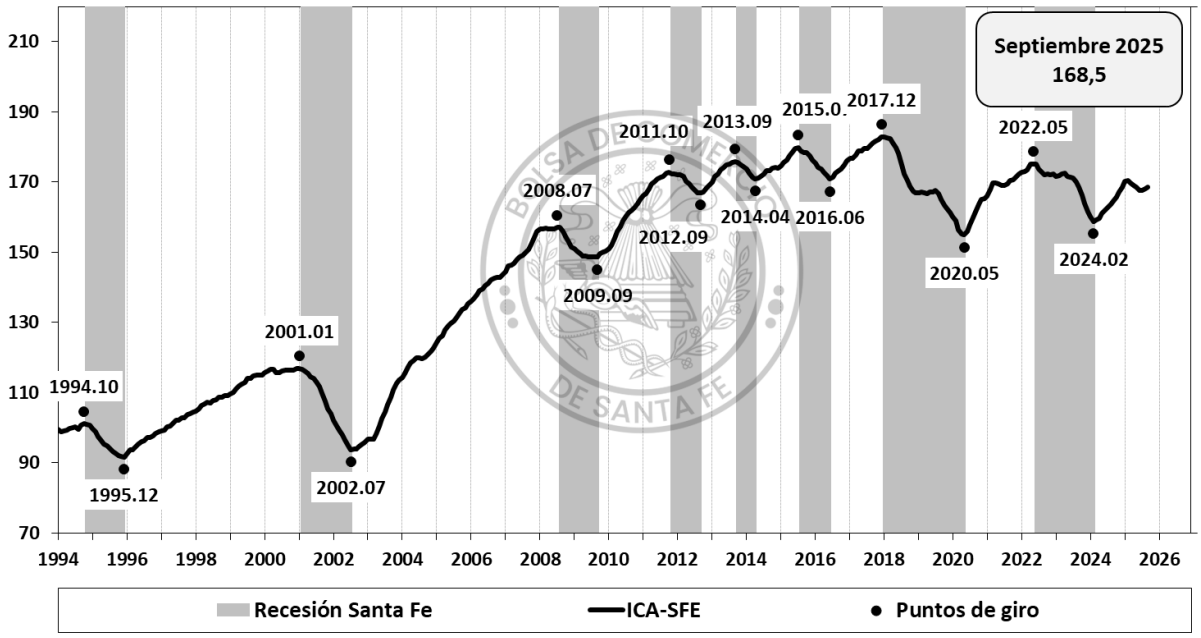
CENTRO DE ESTUDIOS Y SERVICIOS
BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE
Publicación mensual N° 220 | Año 19
ISSN 2362-4876 | Fecha: 05/12/2025

ICA-SFE
Índice base 1994=100
SEPTIEMBRE 2025
Nivel: **168,5**
Variación mensual: 0,2%
Variación interanual: 2,3%

Leve incremento de la actividad económica santafesina

Aunque aún en niveles relativamente bajos, las tasas positivas registradas en los indicadores de industria y construcción impulsaron una variación mensual del 0,2% en el ICA-SFE.

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

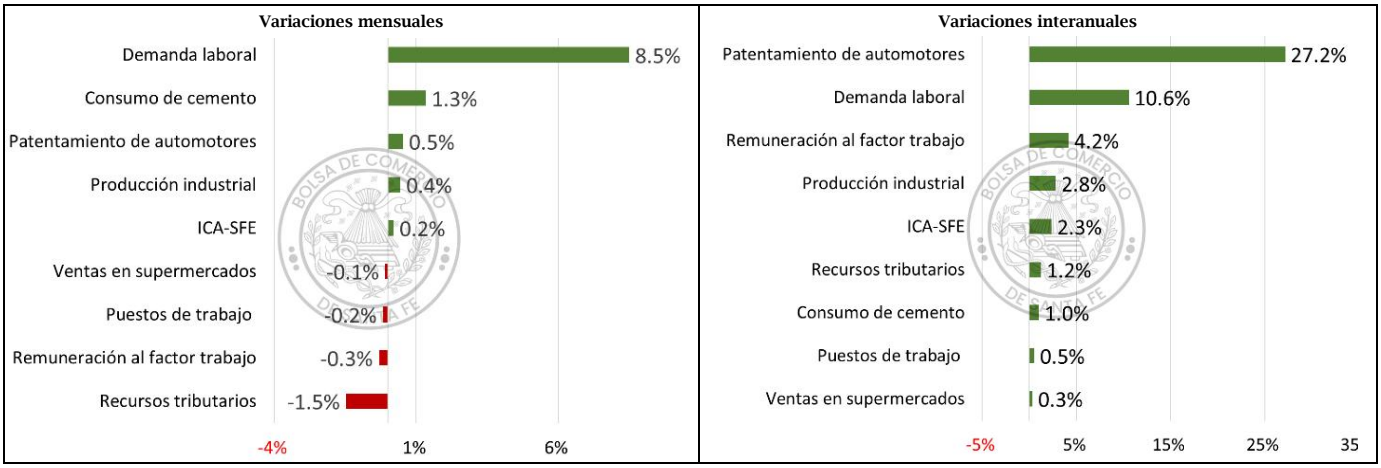
En septiembre de 2025, cuatro de los ocho indicadores que integran el ICA-SFE obtuvieron una variación mensual positiva, mientras que las cuatro restantes disminuyeron. En la comparación interanual, todas las series muestran variaciones positivas, aunque en su mayoría recortan el incremento, respecto a lo observado en meses previos.

Durante el noveno mes del año, el número de **puestos de trabajo registrados** en la provincia de Santa Fe experimentó una nueva caída mensual del 0,2%, mientras que la tasa de crecimiento interanual es de apenas un 0,5%. Esto implica una silueta de estancamiento en la serie, producto de la atenuada recuperación.

La **demanda laboral** —indicador que mide las expectativas empresariales de contratación— es una serie con amplia variabilidad, y marcó en septiembre incrementos del 8,5% mensual, y del 10,6% interanual. Por su parte, la masa de **remuneraciones reales** en la provincia de Santa Fe se contrajo un 0,3% mensual en septiembre, acumulando una variación levemente negativa en lo que va del año. En términos interanuales se ubicó un 4,2% por encima del nivel observado en septiembre de 2024.

En cuanto al consumo, la serie relativa a las **ventas en supermercados** marcó la quinta variación mensual negativa consecutiva, registrando una tasa del -0,1%. Sin embargo, en la comparación interanual, se encuentra apenas por encima del nivel correspondiente a igual mes del año anterior (0,3%).

Gráfico Nº 2 | Series económicas de la provincia de Santa Fe. Datos al mes de septiembre de 2025.



Fuente: Centro de Estudios y Servicios, Bolsa de Comercio de Santa Fe[1] (Paneles interactivos | Ir al sitio).

El **consumo de cemento** registró un incremento en septiembre, que corrigió el dato de agosto, sumando dos tasas mensuales positivas. La serie continúa en un nivel relativamente bajo: se encuentra apenas 13,8% por encima del mínimo de 2020, registrado en el momento de mayores restricciones a la actividad. Entretanto, en la comparación interanual tuvo una suba del 1,0%. Por su parte los **patentamientos de vehículos nuevos** registraron mejoras del 0,5 en la medición mensual, y 27,2%, en la comparación con igual mes del año pasado.

Los **recursos tributarios provinciales** señalan una caída del 1,5% en septiembre de 2025 en comparación al mes previo. En particular, se registran siete meses consecutivos de caídas en el flujo de recursos recibidos vía coparticipación nacional; mientras que la recaudación provincial anota también una leve caída mensual. En la comparación interanual, el agregado general se ubicó un 1,2% por encima del valor alcanzado en igual mes del año anterior, recortando nuevamente el incremento.

La estimación para la evolución de la **producción industrial** mostró una recuperación mensual del 0,4%, y del 2,8% en la comparación interanual. 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 octubre de 2025.

Indicadores complementarios del sector industrial

El consumo de **gas por parte de las industrias santafesinas** registró una tasa mensual positiva, por tercer mes consecutivo. En particular en septiembre creció un 4,1%. En la comparación interanual se mantuvo en terreno negativo (-8,0%), aunque aminorando la caída.

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

El **consumo de hidrocarburos** en la provincia de Santa Fe alcanzó en octubre un nivel elevado. Con este dato, la serie superó el pico máximo registrado en febrero de 2010. La variación mensual fue de 1,0%, mientras que en términos interanuales el aumento alcanzó el 12,5%.

La **producción primaria láctea** en la provincia de Santa Fe se desarrolla en un contexto de mayor productividad y concentración de establecimientos activos, donde los pequeños y medianos productores enfrentan los mayores desafíos. En octubre de 2025, registró una variación mensual de 0,7% (ajustando hacia arriba las estimaciones previas), y un incremento interanual del 8,2%.

La **producción de aceites de oleaginosas** en la provincia de Santa Fe presentó en el décimo mes del año una variación mensual negativa (-0,6%), luego de cinco meses consecutivos de crecimiento. Asimismo, en términos interanuales, la caída fue del -0,8%, debido a que el dato de un año atrás corresponde al máximo histórico de la serie.

La **faena de bovinos, porcinos y aves** en la provincia de Santa Fe mostró en septiembre una variación mensual de -0,9% e interanual de 2,4%. Al desagregar por especie, la faena de bovinos, que representa la mayor proporción del total, disminuyó 1,1%, mientras que la de porcinos y aves se mantuvieron en terreno positivo.

Por último, la **producción de maquinaria agrícola** en Santa Fe exhibió en octubre un nivel similar al del mes anterior. La tasa mensual de variación fue leve (0,1%) y la variación interanual alcanzó el 25,5%, lo que implica la séptima desaceleración consecutiva desde marzo del presente año.

Síntesis y perspectivas

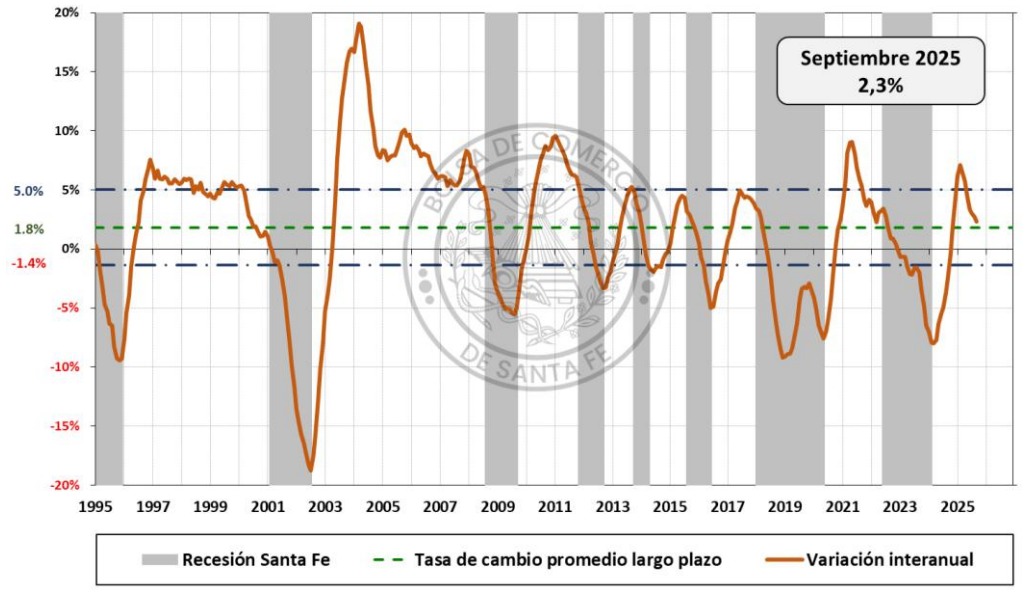
En septiembre de 2025, el Índice Coincidente de Actividad de la provincia de Santa Fe (ICA-SFE) registró una variación interanual del 2,3%, reflejando un ritmo de expansión moderado al cierre del tercer trimestre.

La leve recuperación observada en la actividad económica provincial durante septiembre se explica, en parte, por el incipiente repunte de los indicadores asociados a la industria y la construcción. No obstante, ambos sectores continúan operando en niveles históricamente deprimidos, y la difusión es heterogénea hacia el interior.

Por otro lado, el mercado laboral parece haber alcanzado un límite en la recomposición de los empleos registrados, situación que incide negativamente en la masa salarial disponible y, por ende, en el dinamismo del consumo interno.

En este escenario, y considerando una macroeconomía nacional más despejada tras el proceso electoral, es probable que en el último tramo del año el estancamiento general de la actividad encuentre alivio parcial en el desempeño puntual de algunos sectores, tal como ocurrió en el tercer trimestre. Sin embargo, todavía no están claros los motores estructurales que permitan delinear perspectivas de crecimiento sostenido en el mediano plazo.

Gráfico Nº 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 y de crecimiento | Expansiones y recesiones | Aceleraciones y desaceleraciones

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 panales que exponen las variaciones mensuales e interanuales de todos los indicadores del sistema. La información se actualiza el último día hábil de cada semana.

- Panales de indicadores mensuales
- Panales de indicadores trimestrales