

# MONITOR GENERAL

Actividad económica de la provincia de Santa Fe

SE BUSCA EMPLEADO

**Tiempo de lectura:**  
5 minutos

## Resumen ejecutivo

### **La economía santafesina no atraviesa una recesión profunda, pero tampoco logró iniciar un nuevo ciclo de crecimiento.**

Durante 2025 la economía santafesina mostró una recuperación parcial impulsada por el sector agroexportador, luego del impacto de la sequía en el ciclo previo. Sin embargo, la recuperación no logró consolidarse de manera generalizada. Los indicadores disponibles muestran que el impulso comenzó a moderarse hacia el segundo semestre del año, mientras que amplios segmentos del mercado interno continúan atravesando un escenario de debilidad.

En este contexto, la economía provincial exhibe una estructura desequilibrada, caracterizada por el dinamismo del sector externo y dificultades persistentes en actividades vinculadas al consumo, la industria y la construcción.

#### Los principales rasgos del escenario económico actual

La economía provincial no está en recesión, pero tampoco en expansión, Los niveles de actividad se estabilizaron por debajo de máximo histórico.

Recuperación concentrada en el complejo agroexportador: el rebote agropecuario explica gran parte de la recuperación del producto provincial y del dinamismo exportador.

Estancamiento del ciclo económico provincial: mientras el sector exportador mantiene dinamismo, la industria, la construcción y el consumo enfrentan mayores dificultades.

La estructura productiva muestra señales de fragilidad, durante 2025 se registró una reducción cercana a mil empresas activas, reflejando un proceso de ajuste del entramado productivo.

El mercado interno sigue debilitado, la pérdida de poder adquisitivo de los salarios continúa limitando la recuperación del consumo y de los sectores orientados al mercado local.

## Semáforo de la economía santafesina

El semáforo económico muestra una economía sostenida por el sector externo, mientras el entramado productivo y el mercado interno continúan bajo presión.

DIMENSIÓN	ESTADO	INDICADOR CLAVE	SITUACIÓN ACTUAL
<b>ACTIVIDAD GENERAL</b>		ICASFE	Estancamiento. Nivel de actividad 4,4% por debajo del máximo de los últimos seis años.
<b>MERCADO LABORAL</b>		EMPLEO PRIVADO REGISTRADO	Aproximadamente 600 mil trabajadores, sin creación neta de empleo.
<b>EMPRESAS</b>		UNIDADES PRODUCTIVAS	Caída cercana a 1.000 empresas activas en el último año.
<b>PODER ADQUISITIVO</b>		SALARIO REAL	Pérdida de poder de compra frente a la inflación.
<b>SECTOR EXTERNO</b>		EXPORTACIONES	Niveles elevados impulsados por el complejo agroindustrial.

## Evolución de la actividad económica

La recuperación de 2025 tuvo un motor claramente identificado: el complejo agroindustrial. Sin este impulso, el nivel de actividad provincial habría permanecido estancado.

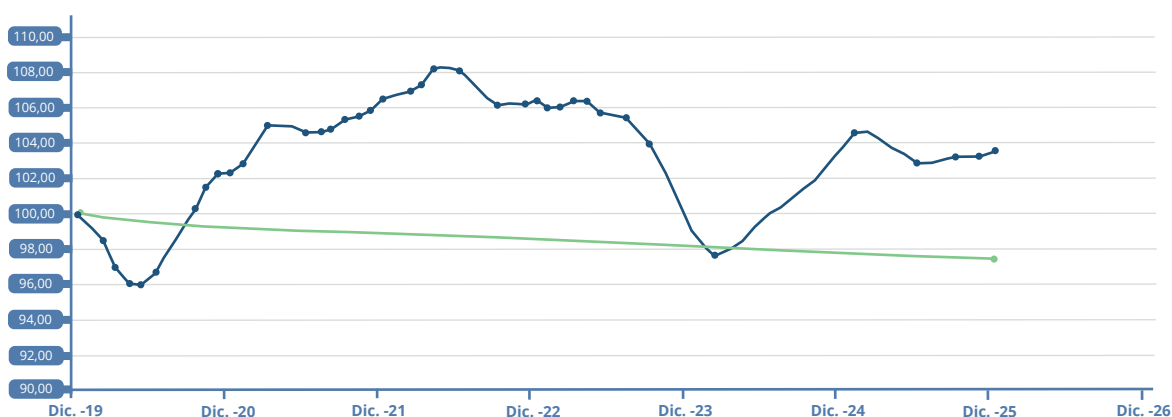
El Índice Compuesto de Actividad Económica de Santa Fe (ICASFE) permite analizar la evolución del nivel de actividad provincial.

Durante el primer trimestre de 2025 el indicador mostró una mejora significativa, impulsada principalmente por el rebote del sector agropecuario y de las cadenas agroindustriales luego de la sequía. Sin embargo, a partir de marzo el indicador comenzó a mostrar una trayectoria descendente moderada, estabilizándose posteriormente durante el segundo semestre del año.

En diciembre de 2025 el ICASFE se ubicó 4,4% por debajo del máximo registrado en el período analizado, lo que indica que la economía provincial aún no logró consolidar una nueva fase expansiva.

El análisis de la tendencia HP (Hodrick y Prescott) refuerza este diagnóstico: el componente tendencial del índice se mantiene prácticamente estancado desde mediados de 2023.

Gráfico 1: Provincia de Santa Fe – Índice Compuesto de Actividad Económica (ICASFE), tendencia HP. Base dic-2019=100. Período: diciembre 2019 – diciembre 2025.



REFERENCIA



ICASFE



HP-ICASFE

Fuente: elaboración propia en base a datos del ICASFE

## Dinámica sectorial

### La recuperación económica no llega a la industria, gran parte de la industria continúa en retroceso.

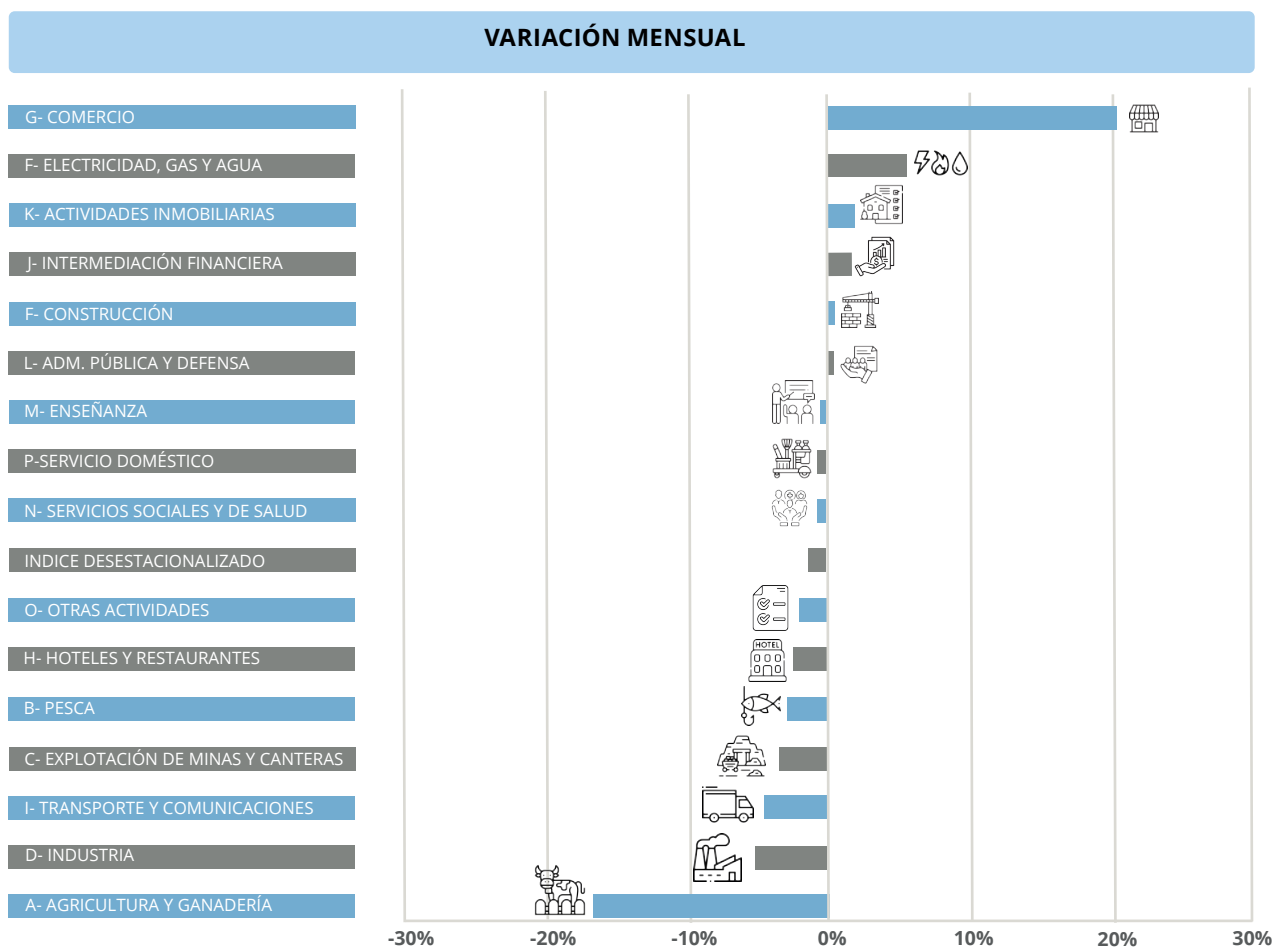
El análisis del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) permite observar diferencias significativas entre sectores productivos. Durante 2025 el desempeño sectorial fue marcadamente heterogéneo, con crecimiento concentrado en pocas actividades.

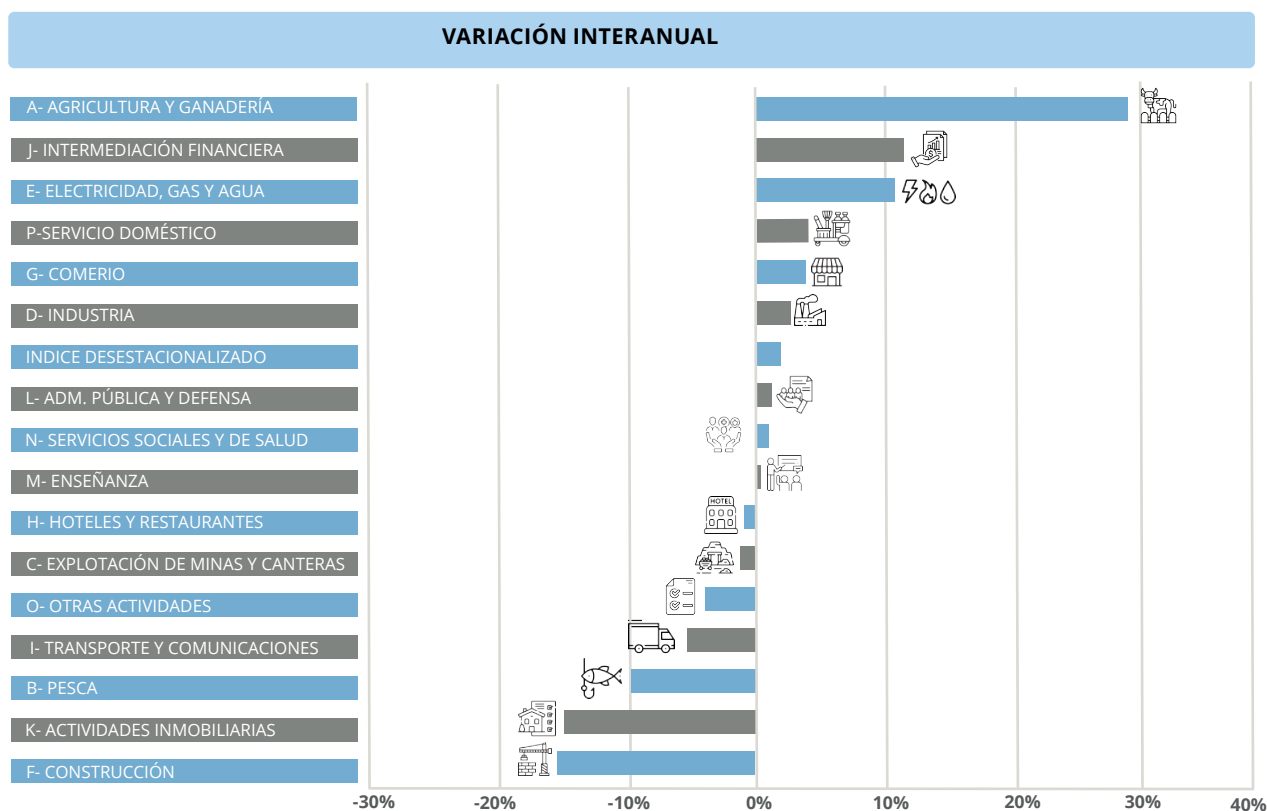
El principal impulso provino del sector agricultura y ganadería, que registró un incremento interanual del 35,2%, explicado fundamentalmente por la recuperación del ciclo agrícola tras la sequía. También se destacó la intermediación financiera, con una expansión del 14,1% interanual.

En contraste, la construcción fue el sector más afectado, registrando una caída del 18,8%, asociada a la paralización de la obra pública nacional y al aumento de los costos del sector.

La industria manufacturera, por su parte, exhibe una dinámica más compleja. Si bien el indicador agregado muestra una leve mejora, gran parte del crecimiento se explica por niveles elevados de molienda de oleaginosas. Datos de FISFE indican que durante 2025 el 68% de las ramas industriales registraron caídas de actividad, esto se refleja en el cierre de 292 establecimientos industriales y se perdieron más de 7.700 puestos de trabajo.

Gráfico 2: Provincia de Santa Fe – Sectores del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE). Variaciones mensuales y variaciones interanuales. Período: diciembre 2019 – diciembre 2025.





Fuente: elaboración propia en base a IPEC.

## Mercado laboral y estructura empresarial

**La caída del número de empresas es una señal temprana de fragilidad productiva, esto implica pérdida directa de capacidad empresarial y menor potencial de generación de empleo.**

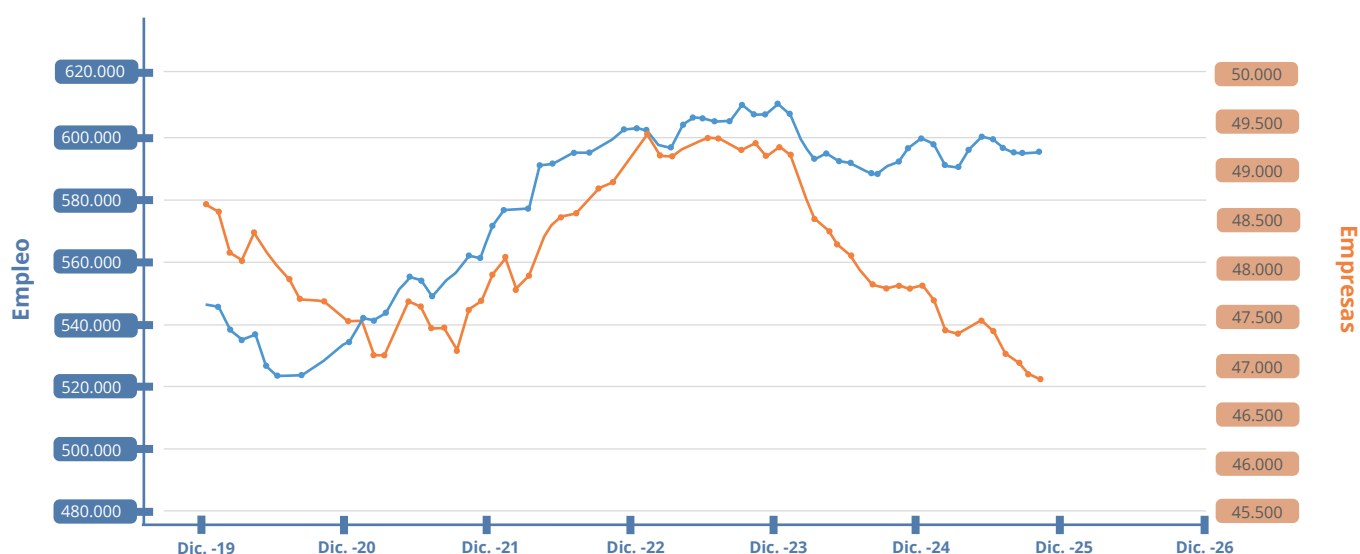
Los datos del Sistema de Riesgos del Trabajo (SRT) muestran que el empleo privado registrado se mantuvo relativamente estable durante 2025, oscilando en torno a 600 mil trabajadores.

Sin embargo, esta estabilidad refleja más bien una situación de estancamiento del mercado laboral, ya que no se observan señales de creación sostenida de nuevos puestos de trabajo.

La estructura laboral provincial se sostiene principalmente por la inercia de los sectores de servicios, mientras que actividades más vinculadas al ciclo económico —como industria y construcción— enfrentan mayores dificultades.

En contraste con la estabilidad del empleo, el número de empresas activas muestra una tendencia descendente sostenida. Entre diciembre de 2024 y octubre de 2025 el stock de firmas pasó de 47.838 a 46.866, lo que implica una reducción cercana a mil empresas.

Gráfico 3: Provincia de Santa Fe – Empleo registrado y empresas activas en el Sistema de Riesgos del Trabajo. Período: diciembre 2019 – octubre 2025.



REFERENCIA



PUESTOS DE TRABAJO



EMPRESAS

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo.

## Salarios y consumo

### La pérdida de poder adquisitivo se consolida como uno de los principales frenos para la recuperación del mercado interno.

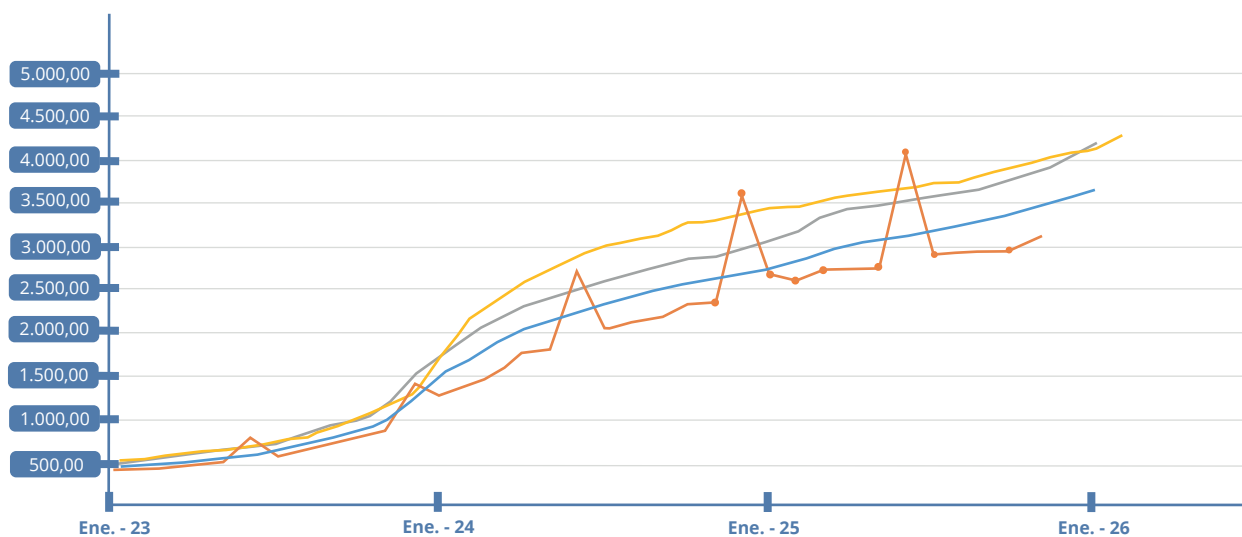
La evolución de los precios continúa siendo uno de los principales condicionantes de la dinámica económica provincial. Desde enero 2023 los precios crecieron de manera sostenida por encima de los salarios registrados, generando una pérdida acumulada del poder adquisitivo.

Esta brecha impacta directamente sobre el consumo interno, que constituye uno de los principales motores de la actividad económica provincial.

Las ventas de supermercados —utilizadas como proxy del consumo— muestran que, descontando los picos estacionales de diciembre, el consumo se mantuvo estancado o en retroceso durante los últimos dos años.

La dinámica inflacionaria también presenta fuertes presiones de costos, particularmente en alimentos, que afectan el presupuesto de los hogares, y de construcción, donde el costo del metro cuadrado registró incrementos significativos.

Gráfico 4: Provincia de Santa Fe – Evolución comparada de precios, salarios y costos de construcción. Índices base diciembre 2019=100. Período: enero 2023 – diciembre 2025.



REFERENCIA



IPC ALIMENTOS



IPC



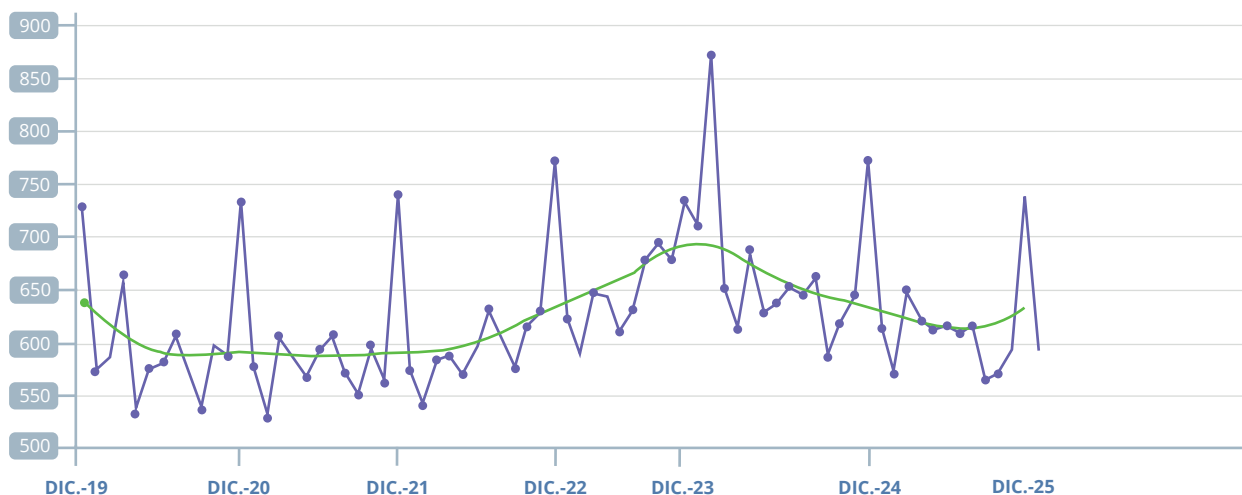
SALARIO NOMINAL



COSTO CONSTRUCCIÓN

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo.

Gráfico 5: Ventas de supermercado en la provincia de Santa Fe en millones de pesos constantes de 2014. Período Diciembre 2019- diciembre 2025



REFERENCIA



VENTAS DE SUPERMERCADO



HP-VENTAS

Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta de Supermercado del INDEC.

## Sector externo

**Mientras las exportaciones alcanzan niveles elevados (1.500 millones de dólares mensuales), el mercado interno continúa debilitado por la pérdida de poder adquisitivo y la caída de sectores intensivos en empleo.**

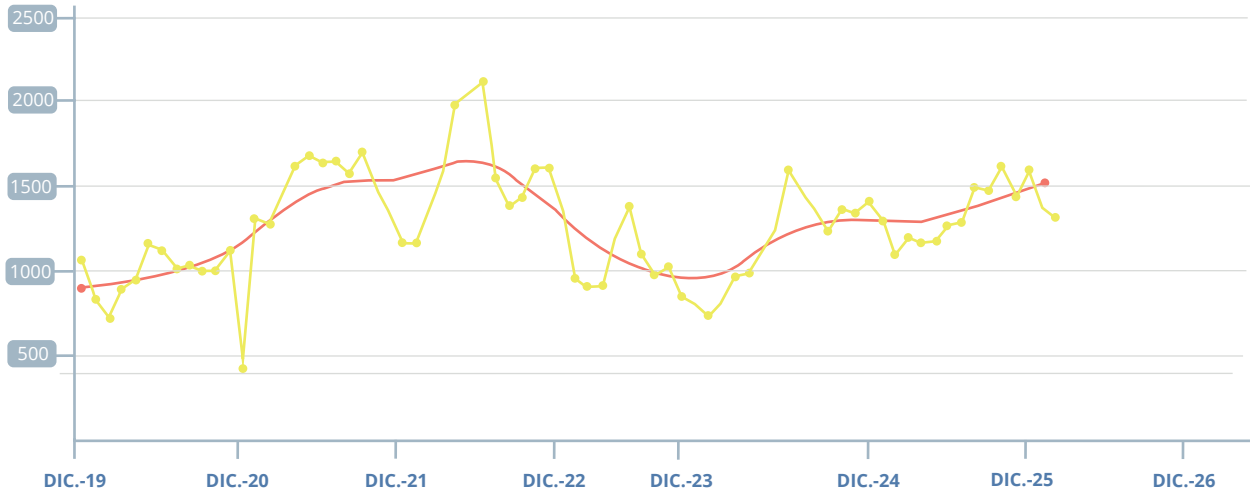
En contraste con la debilidad del mercado interno, el sector externo mostró un desempeño significativamente más favorable durante 2025. Las exportaciones provinciales alcanzaron niveles elevados, impulsadas principalmente por el complejo agroindustrial.

Sin embargo, la estructura exportadora santafesina continúa mostrando un alto grado de concentración en productos primarios y manufacturas de origen agropecuario, particularmente vinculadas al complejo sojero.

En promedio las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representan entre el 70–75% del total, las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y los Productos Primarios (PP) cada uno entre 10–15%, y 1% los Combustibles y Energía (CyE).

Durante el último año se observa además un aumento relativo de los PP y una caída de las MOI, lo que sugiere una pérdida de valor agregado en la canasta exportadora.

Gráfico 6: Provincia de Santa Fe – Exportaciones de bienes con origen en la provincia. Valores mensuales en millones de dólares FOB. Período: diciembre 2019 – diciembre 2025.



REFERENCIA



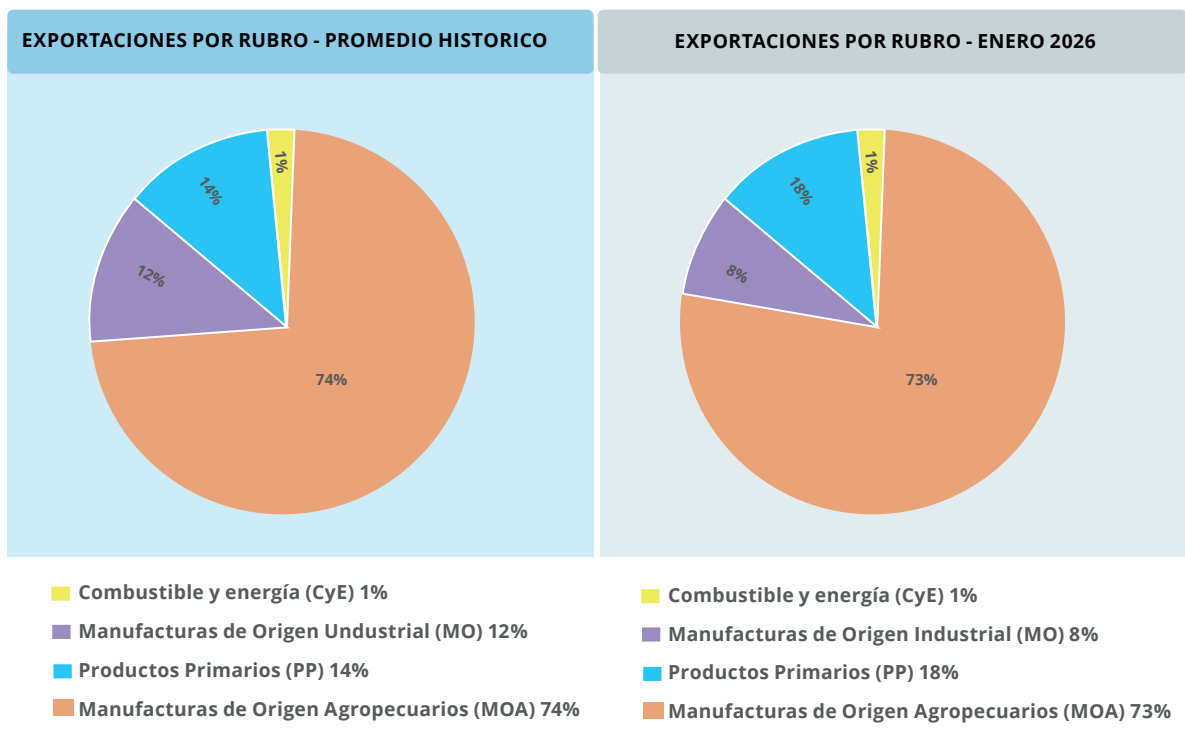
EXPORTACIONES SANTA FE



TENDENCIA HP DOLARES FOB

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Superintendencia de Riesgos del Trabajo.

Gráfico 7: Provincia de Santa Fe – Participación por rubro de las exportaciones de bienes con origen en la provincia.



Fuente: elaboración propia en base a datos de Instituto Provincial de Estadística y Censos de Santa Fe (IPEC).

## Perspectivas

**El principal desafío de la economía santafesina no es solo crecer, sino lograr que el crecimiento se traduzca en mayor dinamismo del mercado interno, inversión productiva y generación de empleo.**

El desempeño reciente de la economía santafesina refleja un patrón de recuperación parcial y desequilibrada. Durante 2025 el rebote del sector agropecuario permitió recuperar parte de la caída previa asociada a la sequía y sostuvo el dinamismo del sector exportador. Sin embargo, amplios segmentos del mercado interno continúan mostrando debilidad, especialmente en actividades vinculadas al consumo, la industria y la construcción.

La información disponible hacia fines de 2025 sugiere además una pérdida gradual de impulso de la actividad económica. El estancamiento del nivel de actividad, la reducción del número de empresas y el deterioro del salario real configuran un escenario en el que la recuperación aún no logra consolidarse de manera generalizada.

En este contexto, el desempeño de la economía provincial durante 2026 dependerá fundamentalmente de la evolución de un conjunto de variables clave: la dinámica del sector agroexportador, la recuperación del salario real y del consumo interno, la reactivación de la inversión —en particular en el sector de la construcción—, el acceso al crédito productivo y la evolución del comercio exterior.

En ausencia de mejoras significativas en estos factores, el escenario más probable es el de ausencia de crecimiento y heterogeneidad, donde el dinamismo del sector exportador conviva con mayores dificultades en los sectores intensivos en empleo y orientados al mercado interno.

## Anexo Tabla

	Indices de actividad		Dinámica del ciclo	Estructura empresarial		Presión inflacionaria - Base 2019.12=100				Consumo	Exportaciones
	ICASFE	HP-ICASFE	Brecha	Empleo	Empresas	IPC	Salario	IPC alimentos	Costo construcción	Ventas de supermercado	Dólares FOB
dic-24	103.7	97.8	-4.2%	599,933	47,838	2,685	2,780	2,970	3,377	771.96	1,305
ene-25	104.6	97.8	-3.4%	598,193	47,721	2,769	2,072	3,058	3,444	615.73	1,098
feb-25	104.7	97.8	-3.3%	591,042	47,365	2,840	2,027	3,160	3,459	572.06	1,201
mar-25	104.1	97.7	-3.8%	590,574	47,335	2,940	2,122	3,342	3,535	649.44	1,165
abr-25	103.7	97.7	-4.2%	596,189	47,408	3,025	2,140	3,444	3,594	623.17	1,179
may-25	103.4	97.7	-4.5%	600,493	47,481	3,068	2,138	3,484	3,625	613.94	1,275
jun-25	102.9	97.7	-5.0%	599,691	47,376	3,126	3,168	3,511	3,669	616.71	1,290
jul-25	102.9	97.6	-5.0%	596,437	47,137	3,184	2,248	3,576	3,731	610.01	1,494
ago-25	103.1	97.6	-4.8%	595,012	47,066	3,237	2,284	3,612	3,754	616.24	1,470
sep-25	103.2	97.6	-4.7%	595,036	46,930	3,312	2,296	3,683	3,850	563.71	1,613
oct-25	103.3	97.6	-4.6%	595,538	46,866	3,402	#N/A	3,786	3,927	572.29	1,443
nov-25	103.3	97.5	-4.6%	#N/A	#N/A	3,482	#N/A	3,882	4,022	592.83	1,590
dic-25	103.5	97.5	-4.4%	#N/A	#N/A	3,572	#N/A	4,029	4,082	739.99	1,363



**DEMOS**  
ABRIL 2026

## **MONITOR GENERAL**

*Actividad económica de la  
provincia de Santa Fe*

---

**Autora:**

*Lic. Florencia Camusso*