

Observatorio de la coyuntura santafesina

Primer Informe | Marzo de 2026

Contiene:

- > Ámbito productivo
- > Ámbito social
- > Ámbito fiscal





Coordinador del Informe: LE Cristian Modolo.

Director del Informe: CPN Andrés Méndez

Autoridades: Presidente Antonio Luis Bonifasi; tesorera María Alejandra Carlucci y Secretario: Juan Manuel Del Bianco.

Observatorio de la coyuntura santafesina

Marzo 2026

*No nos conforma, solo, describir la realidad.
Buscamos explicarla y entender que nos
pasa para repensar el camino y
superarnos.....*

En pocas palabras

La economía santafesina tuvo una singular expansión durante el 2025. El indicador provincial arrojó una suba de 6,1% frente a 2024 traccionado, en gran medida, por sectores que gravitan fuertemente en el PIB provincial tales como la industria, el comercio y el agro que representan casi 2/3 del Producto Bruto santafesino. En una primera lectura puede identificarse que la economía de la Provincia funcionó a “dos velocidades” durante el año pasado, algunos rubros crecieron (o se recuperaron) y otros no acompañaron ni remotamente el significativo ascenso que registró el valor agregado jurisdiccional.

En el frente externo, la cantidad de productos santafesinos enviados al exterior en el 2025 registró un ascenso de 10,1% debido a un fuerte impulso de las ventas de Productos Primarios (PP) que se expandieron en torno al 30% interanual. La razón de este incremento se halla en determinados incentivos fiscales que “jugaron” a favor de un cambio del comportamiento del mercado: abandonaron (¿transitoriamente?) la conducta de “ahorrar” en materias primas a cambio de un tipo de cambio efectivo más alto como consecuencia de la quita temporaria de las retenciones. En tanto que el crecimiento restante fue aportado por las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) que pese a un magro ascenso de 4,3% frente a 2024 explicaron esa porción residual en el aumento de las cantidades exportadas.

En cuanto a la dinámica de la inflación, tanto el inicio 2026 como el segundo semestre del 2025, encuentra a los precios de la canasta santafesina inmerso en una meseta que ronda los 2,5%- 3% mensual. En febrero pasado, la inflación santafesina fue nuevamente inferior al índice nacional: 2,7% versus 2,9% de la Argentina, pero tuvo 0,1 puntos porcentuales -p.p.- más que el anterior y 0,1 p.p. más que igual mes del año 2025 cuando los índices comenzaban a dejar atrás las mediciones de dos dígitos, configurando una tendencia negativa en los precios santafesinos.

Al considerar la dinámica de la evolución de los precios, puede observarse que la “sensibilidad” de algunos rubros es muy significativa, tal como el caso de los servicios de vivienda o educación donde su variabilidad fue alta en comparación al resto. En tanto, que otros componentes tuvieron un magro incremento como es el caso de

Indumentaria. Las causas de tales dispersiones pueden clasificarse en dos tipos: las que dependen de la dinámica del dólar (y que determina el flujo importador) y las que surgen de la estructura de costos locales. En la medida que el tipo de cambio favorezca la importación de bienes, los rubros que miden “objetos transables” (indumentaria, electrónica) tendrán menores subas, en tanto que aquellos vinculados a “servicios no transables internacionalmente” (vivienda o educación) dependerán, en mayor proporción, de las regulaciones y precios domésticos. En uno el tipo de cambio importa, en el otro las regulaciones laborales y tarifarias influyen significativamente.

La contracara de los precios es el empleo. Y la realidad del último registro disponible del 2025 muestra al Aglomerado Gran Rosario con un desempleo del 6,5%, en tanto que la subocupación trepó al 12,9%. Es decir, el problema no es quedarse sin trabajo, sino tener uno que no alcanza. En cuanto al Gran Santa Fe, el cuadro es distinto. El desempleo baja al 4,8% y la subocupación se ubica en 9,1%. Es un mercado más estable, menos tensionado. Entre ambos aglomerados, 284.000 personas (sobre una PEA de 972.000 individuos) procuraban un cambio en su situación laboral en el último trimestre del año pasado, ya sea por no tener ocupación, por tenerla, pero querer aumentar sus horas trabajadas o por no estar satisfecho con su ocupación actual. En buen romance, el empleo está, pero el ingreso no es suficiente para vivir.

Finalmente, y en cuanto a las cuentas públicas provinciales, la ecuación cerró en azul, con apenas \$ 8.264 millones de superávit financiero (después de pagar intereses de deuda). El logro de cerrar un año muy marcado por el crecimiento de los gastos de capital se debió a la combinación de dos efectos: por un lado la mayor participación relativa de los recursos propios en el Tesoro provincial y, por el otro, los efectos del fuerte impacto recaudatorio que supuso la reforma previsional en las arcas públicas a partir de los suplementos cobrados a los activos y pasivos para paliar el déficit previsional. Sin tales recursos extraordinarios, el resultado provincial hubiera sido deficitario en varios miles de millones de pesos.

En resumen, mientras Santa Fe celebra una expansión que luce robusta en los números, la foto completa revela una economía que crece, pero no derrama con la misma intensidad. El impulso externo y sectorial convive con un mercado laboral que sigue en modo “llegar como se pueda” y una estructura de precios que castiga donde más duele. El superávit, además, aparece más como un logro contable sostenido por parches que como el resultado de una fortaleza estructural genuina. En otras palabras, la Provincia avanza, pero con un motor desbalanceado y algunas luces amarillas que ya no pueden ignorarse.

Rosario, 25 de marzo de 2026

1. ACTIVIDAD ECONÓMICA PROVINCIAL

La economía santafesina a dos velocidades

La economía santafesina tuvo una singular expansión durante el 2025. Efectivamente, el indicador provincial arrojó una suba de 6,1% frente a 2024 traccionado en gran medida por sectores que gravitan fuertemente en el PIB provincial (industria, comercio y agro representan casi 2/3 del Producto santafesino y se expandieron a “tasas chinas” o casi, apuntalados por la intermediación financiera).

En las antípodas, seis rubros declinaron frente a 2024, en tanto otros tres se mantuvieron prácticamente estancados en los valores agregados en el ejercicio precedente.

PBI provincial: expansión en 2025 pero crecimiento engañoso en los dos últimos años

Variación del PIB en cada período. En %

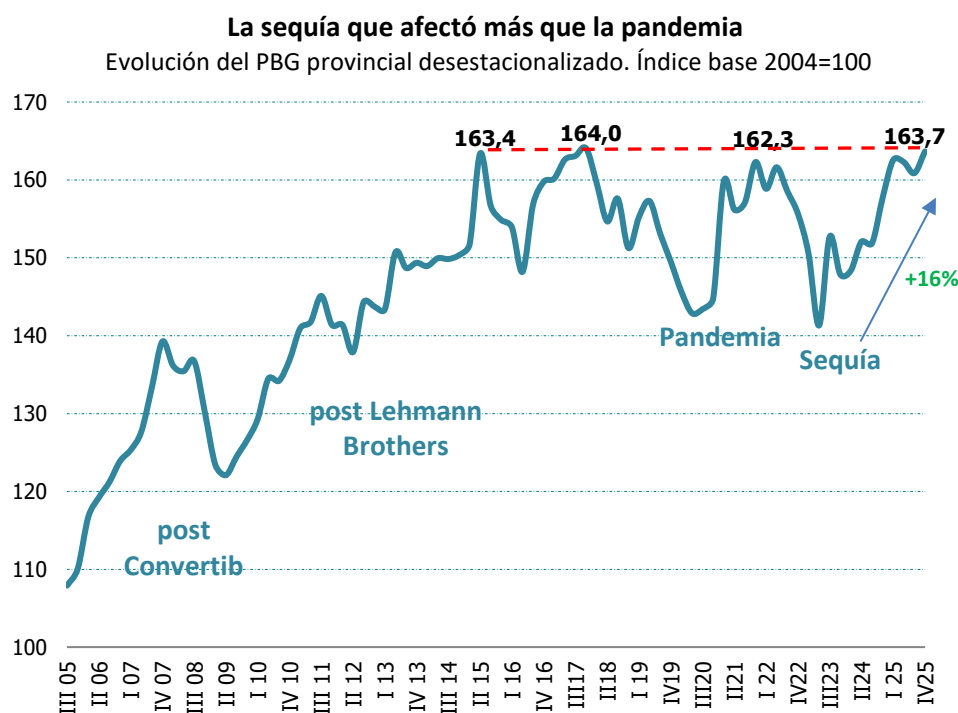
RUBRO	2025	2024	Mitad de mandato
Industria manufacturera	12,3%	4,5%	17,3%
Intermediación financiera	10,7%	-1,0%	9,6%
Comercio mayorista, minorista y reparaciones	8,2%	-8,0%	-0,4%
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	7,3%	57,9%	69,3%
EMAE	6,1%	4,1%	10,5%
Construcción	5,2%	-14,8%	-10,4%
Explotación de minas y canteras	4,3%	-19,8%	-16,4%
Adm. pública y defensa; seguridad social obligatoria	1,6%	3,1%	4,7%
Electricidad, gas y agua	1,0%	2,1%	3,2%
Servicios sociales y de salud	0,5%	2,9%	3,5%
Enseñanza	-0,6%	0,5%	-0,1%
Hoteles y restaurantes	-2,0%	-5,7%	-7,6%
Otras actividades de ss comunitarios, sociales y personales	-3,0%	-3,6%	-6,4%
Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	-3,1%	1,7%	-1,5%
Transporte y comunicaciones	-5,3%	1,0%	-4,4%
Pesca	-13,6%	33,4%	15,3%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMAE-IPEC

Una primera lectura que puede identificarse es que la economía de la Provincia funcionó a “dos velocidades” durante el año pasado, ejercicio en el que algunos rubros crecieron (o se recuperaron) y otros no acompañaron ni remotamente el significativo ascenso que registró el valor agregado jurisdiccional.

Ampliando el análisis a esta primera mitad de los respectivos gobiernos (nacional y provincial), surge un resultado engañoso: el PIB santafesino acumuló una expansión bianual de 10,5%. No obstante, si se neteara la recuperación del agro en 2024 tras la dramática campaña 2022/23, podría señalarse que los niveles agregados de 2025 se equiparan con los de 2023. En otras palabras, y sin discutir el ascenso del año pasado, la economía santafesina no acumuló expansión en los dos últimos años.

En el gráfico se advierte que la sequía de la cosecha citada afectó a la economía provincial con mayor intensidad que la propia pandemia, situación que -por razones sanitarias- había afectado significativamente la libre movilidad de bienes y personas.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IMAE-IPEC

Desde entonces, en términos desestacionalizados se acumuló una expansión del valor agregado del 16%, evolución que genera esta “sensación térmica” de economía en ascenso. Sin embargo, se advierte que los “picos” que se alcanzan solo llegan a equiparar niveles máximos alcanzados en 2015, 2017 y 2022. Podría señalarse que la economía santafesina tocó en 2025 un techo ya alcanzado en ejercicios previos, pero al que aún le cuesta perforar.

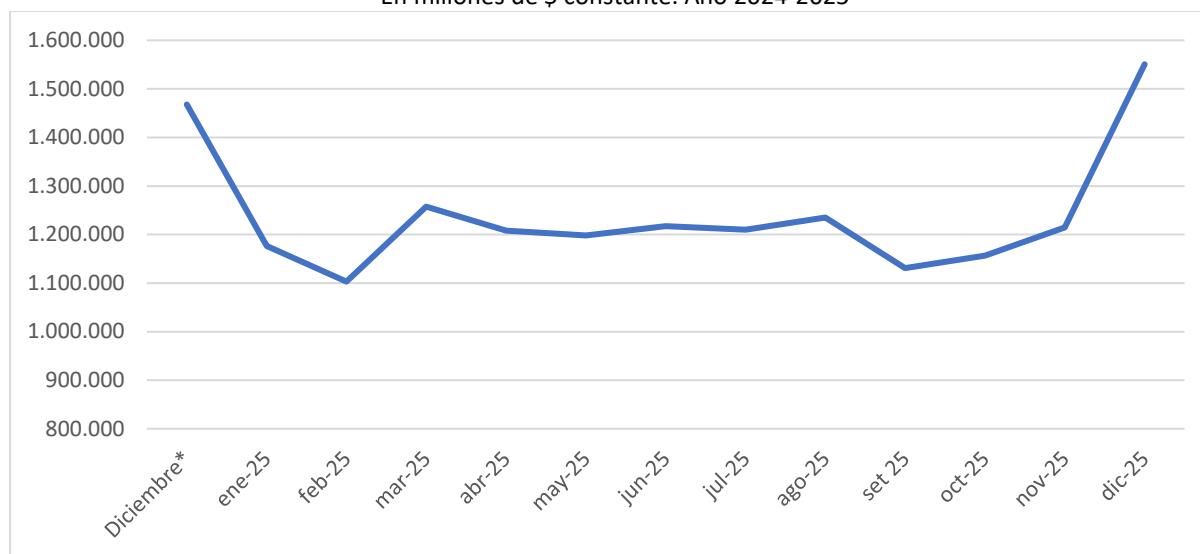
Las ventas en supermercados cierran el mejor diciembre en años

Desde hace algunos años en Argentina y en Santa Fe, en particular, se desarrolla la Encuesta de Supermercados y de Autoservicios Mayoristas que tiene como principal objetivo medir la evolución de las ventas a los consumidores finales a través de ambos canales de comercialización. Abarca a más de 100 establecimientos comerciales y la información es relevada mensualmente, en la cual incluye las ventas realizadas durante el mes calendario de referencia, y están valuadas al precio de venta en el establecimiento vendedor, neto de bonificaciones o descuentos realizados en el local. A nivel provincial se tiene registro desde diciembre de 2016.

Los datos a Diciembre de 2025 -último disponible- arrojan que las ventas totales a valores constante de las grandes superficies santafesinas ascienden a \$ 1.550 millones registrando una *suba interanual* del 5,6%, siendo el mejor mes del año.

Ventas en supermercados santafesinos

En millones de \$ constante. Año 2024-2025



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

Al indagar los principales componentes y rubros que integran la encuesta, a fin de conocer el comportamiento de compra de los santafesinos por el canal de supermercados y autoservicios, se advierte que, el registro mensual tuvo una performance positiva en todos los componentes relevados, aunque con un sesgo mayor en productos de consumos no esenciales. En efecto, el ranking de incrementos intermensuales lo preside el rubro Bebidas con el 39,17%, el rubro Otros (art. de higiene personal, cigarrillos, etc.) con el 34,66% y Electrónicos y art. para el hogar con el 33,53%. Todos consumos no esenciales en la canasta de los santafesinos.

Ránking de subas de ventas en super

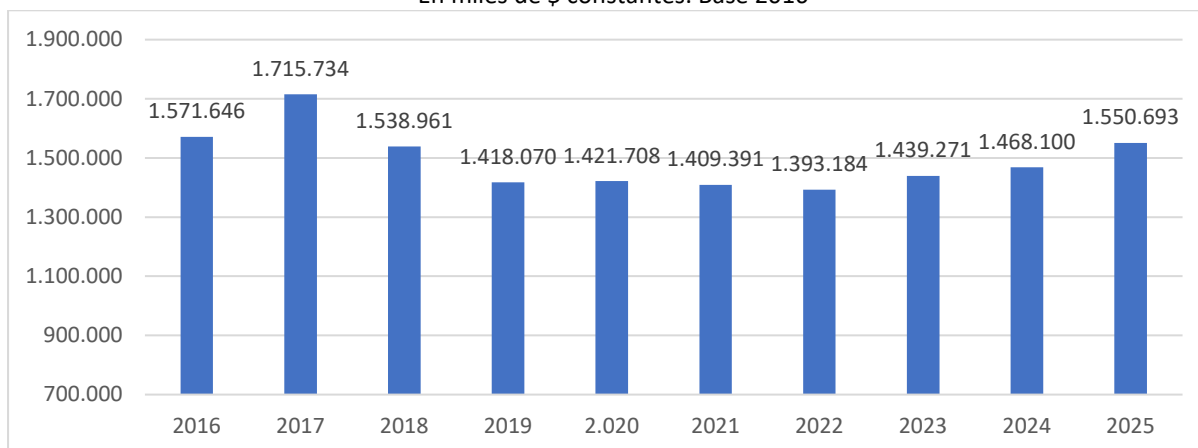
Dic. 25 vs Nov. 25

Bebidas	39,17%
Otros	34,66%
Electrónicos y art. del hogar	33,53%

En perspectiva, si comparamos las ventas a moneda constante de todos los meses de Diciembre desde el año 2016 al 2025, la serie nos presenta que el actual retorna a los niveles pre pandemia pero, si bien, no alcanza los techos de la serie del 2017 es el mejor diciembre de los últimos 8 años.

Ventas comparadas en súper para los meses de diciembre de cada año

En miles de \$ constantes. Base 2016



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

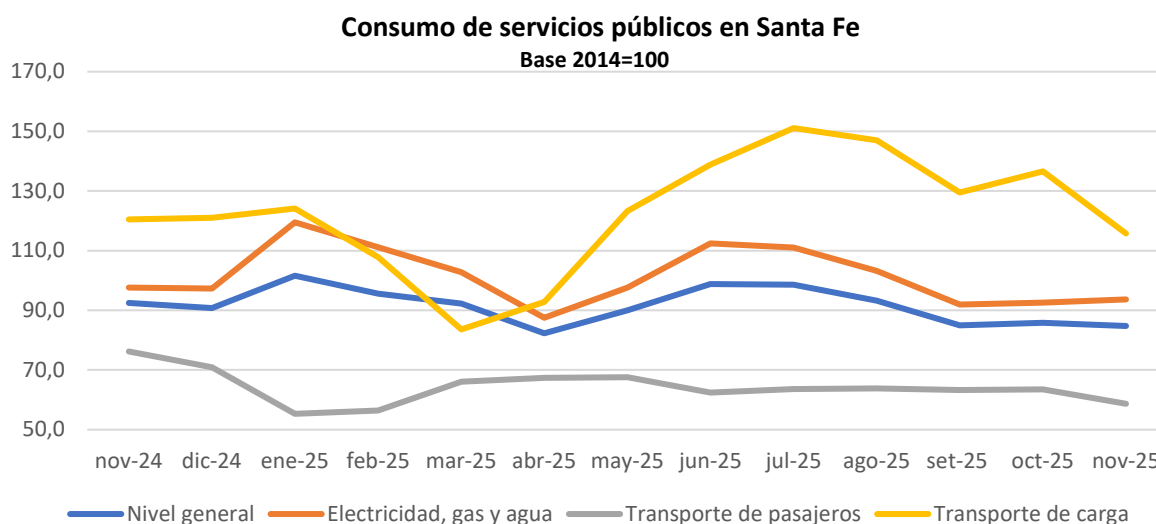
Finalmente, es importante no perder de vista que estamos frente a registros de un “tipo de canal de comercialización”, es decir, que medimos el comportamiento en el consumo de los bolsillos de los santafesinos en un formato que no es exclusivo, puesto que existen otras variantes de aprovisionamiento más populares que pueden estar verificando un comportamiento distinto y se encuentran fuera de las estadísticas.

El consumo de los servicios públicos con registros dispares

El nivel general de consumo de servicios públicos registró en noviembre de 2025 (último disponible) una caída significativa del 8,5% respecto al de un año atrás, constituyendo la segunda mayor merma interanual del año en curso y la quinta baja consecutiva intermensual. El dato a destacar es que todos los consumos de los servicios relevados se contrajeron, marcando una tendencia general de debilitamiento.

El comportamiento del índice general durante el 2025 acompaña las oscilaciones de los distintos servicios que lo integran, con una marcada incidencia de los sectores vinculados al transporte. En efecto, el consumo de electricidad, gas y agua presentó una dinámica relativamente estable durante el año pasado, con fluctuaciones moderadas y una caída interanual del 4,0% en noviembre, lo que indica un leve retroceso en la utilización de estos servicios básicos. El transporte de carga, por su parte, muestra el nivel más alto del conjunto de servicios durante gran parte del año, alcanzando valores superiores al resto de los componentes hacia mediados de 2025. Sin embargo, a partir de agosto comienza a observarse una desaceleración, finalizando noviembre con una caída interanual del 3,9%, lo que podría reflejar una menor intensidad de la actividad económica y logística en la provincia.

El caso más crítico corresponde al transporte de pasajeros, que exhibe niveles persistentemente más bajos que el resto de los servicios y una caída interanual del 23%, constituyéndose en el principal factor contractivo del índice general. Esta fuerte disminución se vincula, entre otros factores, con la suspensión temporal de operaciones en el Aeropuerto Internacional de Rosario y la interrupción de diversos servicios ferroviarios que atraviesan la provincia. En conjunto, la evolución del indicador permite inferir un escenario de menor dinamismo en la demanda de servicios públicos, asociado tanto a factores coyunturales —particularmente en el transporte— como a un contexto económico que limita la expansión del consumo y de la actividad productiva.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

En términos desestacionalizados, las series reflejan una dinámica mixta: mientras algunos servicios muestran señales incipientes de recuperación, otros continúan registrando caídas. Esto refuerza la idea de que la actividad económica provincial se

encuentra en una fase de amesetamiento, donde aún predominan comportamientos heterogéneos entre los distintos sectores demandantes de servicios públicos.

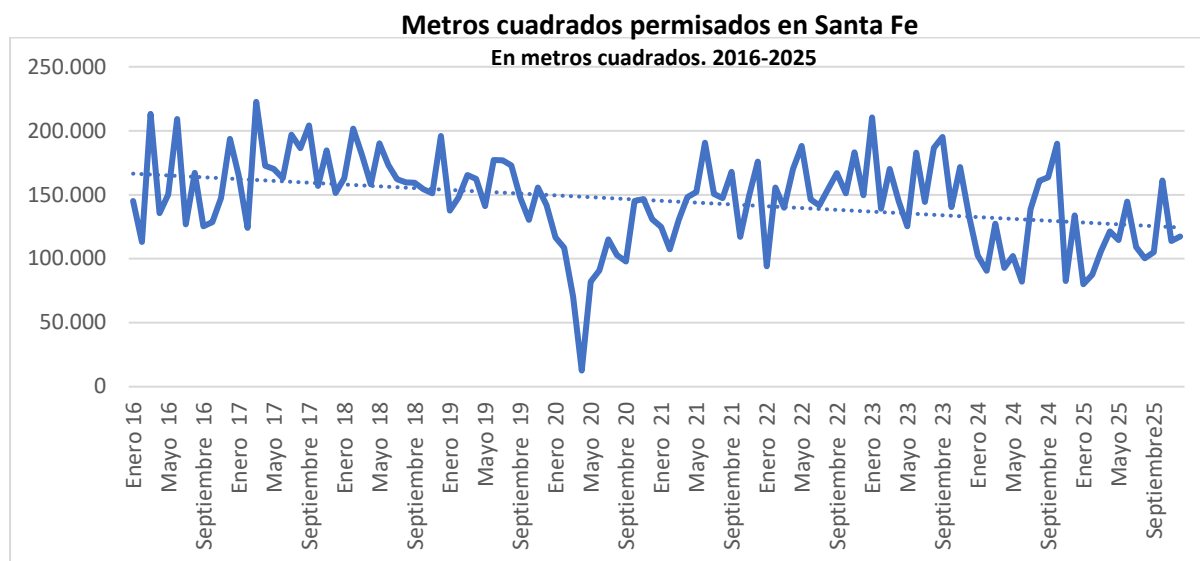
Al eliminar los efectos propios de la estacionalidad, el nivel general del indicador registró en noviembre de 2025 un leve incremento mensual del 0,4%, lo que sugiere una moderada recuperación respecto del mes previo. Sin embargo, este repunte debe interpretarse con cautela, ya que se produce luego de varios meses de retrocesos o variaciones negativas, lo que evidencia que la mejora aún no logra consolidar un cambio de tendencia.

Al observar con detenimiento los componentes, el sector de electricidad, gas y agua presentó un aumento mensual del 1,4%, reflejando una recuperación parcial del consumo, comportamiento asociado a una mayor utilización de energía por parte de hogares y actividades productivas, aunque todavía dentro de un contexto de demanda relativamente moderada. En contraste, el transporte de pasajeros registró una caída mensual del 4,5%, profundizando la tendencia negativa observada a lo largo del año. Este resultado confirma que la movilidad de personas continúa siendo uno de los segmentos más afectados dentro del conjunto de servicios públicos. Por su parte, el transporte de carga mostró una leve disminución del 0,1%, lo que indica un nivel de actividad prácticamente estable en términos mensuales, aunque sin señales claras de expansión. Finalmente, el servicio de peajes registró un incremento del 2,4%, sugiriendo una moderada recuperación en el tránsito vehicular interurbano.

En síntesis, el Índice de Servicios Públicos sugiere que la economía santafesina atraviesa una etapa de transición, caracterizada por niveles de actividad todavía deprimidos, cierta estabilidad en los consumos básicos y una debilidad marcada en los servicios vinculados a la movilidad y el transporte. La evolución futura del indicador dependerá en gran medida de la recuperación del nivel de actividad económica, del dinamismo del comercio y la producción, y de la normalización de los servicios de transporte que actualmente operan con restricciones.

La construcción con suave pendiente en declive

La evolución registrada por el sector de la construcción en la provincia durante la última década, reflejada a través del análisis de los metros cuadrados permitidos, presenta un comportamiento fuertemente cíclico y sensible a los cambios macroeconómicos del país. La serie permite identificar tendencias de mediano plazo, episodios de fuerte volatilidad y un desempeño reciente relativamente inestable.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

En efecto, al considerar el subperíodo 2016-2018, se aprecia que los niveles de superficie permitida se ubicaban en valores relativamente altos, con registros que en varios momentos superaban los 170.000–200.000 m² mensuales. Esto refleja una etapa de mayor dinamismo del sector vinculado a condiciones de financiamiento más accesibles y expectativas relativamente favorables en el mercado inmobiliario.

Posteriormente, entre 2018 y 2019 se observa una tendencia descendente moderada. Esta caída coincide con un contexto macroeconómico más restrictivo en Argentina, caracterizado por recesión económica, alta inflación y encarecimiento del crédito, factores que impactan directamente en las decisiones de inversión del sector.

El punto más crítico de la serie aparece a comienzos de 2020, cuando se registra un derrumbe abrupto de los metros cuadrados permitidos, alcanzando mínimos históricos. Este fenómeno está claramente asociado al impacto de la pandemia y a las restricciones de actividad derivadas de la crisis sanitaria del COVID-19, que paralizaron temporalmente gran parte de la actividad económica y administrativa, incluyendo los procesos de autorización de obras.

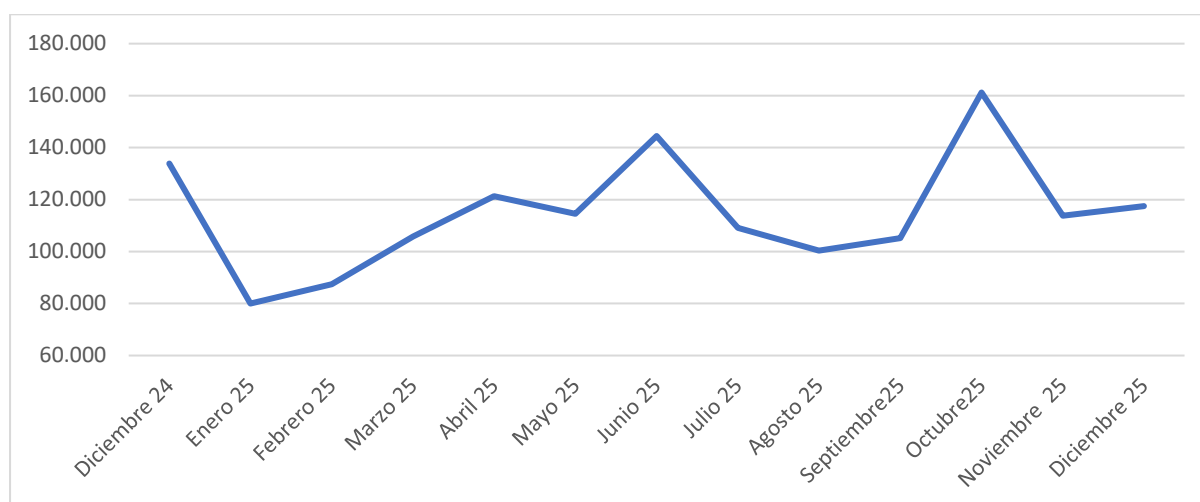
A partir de mediados de 2020 y durante 2021 se observa una recuperación significativa. El rebote refleja la normalización progresiva de la actividad y el efecto de ciertos incentivos macroeconómicos, como el abaratamiento relativo de los costos de construcción medidos en dólares.

Sin embargo, esta recuperación no logra consolidarse plenamente. Entre 2022 y 2023 la serie muestra altos niveles de volatilidad, con picos cercanos a los 200.000 m² alternados con caídas pronunciadas. Esto evidencia que la construcción privada opera como un sector altamente sensible a las expectativas económicas y a la evolución de los costos.

En cuanto al año 2025 –en base a diciembre de 2025 último registro de la serie- se confirma esta dinámica irregular. Se observa que, tras un diciembre de 2024 relativamente alto, se verifica una caída importante en enero de 2025 y una recuperación gradual durante el primer semestre. El pico se registra en octubre de 2025, cuando los permisos alcanzan aproximadamente 160.000 m², uno de los valores más altos del año.

Luego de ese máximo, los metros cuadrados permitidos vuelven a descender hacia noviembre, con una leve recuperación hacia diciembre del 2025. Este comportamiento sugiere que el sector continúa mostrando movimientos espasmódicos, probablemente asociados a cambios en las expectativas, adelantos de proyectos o decisiones puntuales de inversión.

Metros cuadrados permitidos en Santa Fe
En metros cuadrados. Diciembre 2024 a diciembre de 2025



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

En síntesis, la evolución de uno de los motores de la actividad santafesina revela tres rasgos principales: una tendencia de largo plazo relativamente estable pero con leve deterioro, una marcada sensibilidad a shocks macroeconómicos —especialmente durante la pandemia— y una elevada volatilidad en el corto plazo. Todo ello confirma el carácter procíclico de la construcción, que suele amplificar tanto las fases expansivas como las contractivas de la economía.

En términos estructurales, la tendencia sugiere una leve trayectoria descendente a lo largo de la última década, indicando que, pese a los episodios de recuperación, el nivel promedio de actividad no logra sostener los registros más elevados del 2026.

2. INSERCIÓN EXPORTADORA

El agro motorizó los mayores ingresos de divisas en 2025

Durante el año pasado la cantidad de productos santafesinos enviados al exterior registró un ascenso de 10,1%, con un fuerte impulso de las ventas de Productos Primarios (PP) que se expandieron en torno al 30% interanual. Precisamente, de cada 100 toneladas adicionales enviadas en 2025, más de 70 toneladas correspondieron al crecimiento de las exportaciones de PP.

Sin lugar a duda, determinados incentivos fiscales (motorizados por la necesidad de apuntalar la oferta de divisas comerciales) “jugaron” a favor de este comportamiento que se tradujo en un cambio de conducta de los exportadores de PP. ¿Cuál fue este cambio? Abandonaron (seguramente en forma transitoria) la conducta de “ahorrar” en materias primas a cambio de un incentivo en materia de tipo de cambio efectivo más alto como consecuencia de la quita temporaria de las retenciones.

El crecimiento restante fue aportado por las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) que pese a un magro ascenso de 4,3% frente a 2024 explicaron esa porción restante en el aumento de las cantidades exportadas.

Las exportaciones santafesinas en 2025

En millones de U\$S corrientes y en % (cuadro superior) y en miles de toneladas y en % (cuadro inferior)

Rubro	2024	2025	Variación interanual	
			en mill. U\$S	en %
PP	1.945	2.631	686	35,3%
MOA	11.780	11.916	136	1,2%
MOI	1.524	1.499	-26	-1,7%
Cy E	136	136	0	0,0%
Total	15.386	16.182	796	5,2%

Rubro	2024	2025	Variación interanual	
			en miles T	en %
PP	7.060	9.205	2.144	30,4%
MOA	21.466	22.386	921	4,3%
MOI	887	800	-87	-9,8%
Cy E	183	200	17	9,1%
Total	29.596	32.591	2.995	10,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

También fueron determinantes las mayores ventas externas de PP al momento de contabilizar los mayores montos exportados: de los U\$S 796 millones adicionales

ingresados con respecto a 2024, el 86% correspondió al crecimiento de ventas de estos productos sin industrializar. De no haber sido por este fenómeno, los montos exportados en 2025 se hubieran asemejado a los comercializados en 2024.

Precio promedio de las exportaciones santafesinas según tipo de bien
En U\$S / tonelada

Rubro	2024	2025	Dif. 2025 vs. 2024
PP	275	286	3,8%
MOA	549	532	-3,0%
MOI	1.719	1.873	9,0%
Cy E	744	682	-8,3%
PROMEDIO	520	497	-4,5%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC

En el cuadro precedente se advierte la trayectoria que siguieron los valores de exportación de acuerdo con la valorización de cada tonelada. Mientras los PP mejoraron su cotización media de 2024, este comportamiento también fue seguido por las Manufacturas de Origen Industriales (MOI), comportamiento este último asociado a un mix de envíos al exterior con mayor valor agregado que el comercializado en 2024. Pero en promedio, la cotización media de cada tonelada se redujo 4,5% frente a 2024 y en esto gravitaron los descensos de las MOA y de los combustibles y la energía.

También se advierte como el valor de la tonelada exportada de MOI multiplica varias veces a la de los PP (más de 6 veces), en tanto que la industrialización de los PP (las MOA) prácticamente conduce a una duplicación del valor de exportación por tonelada.

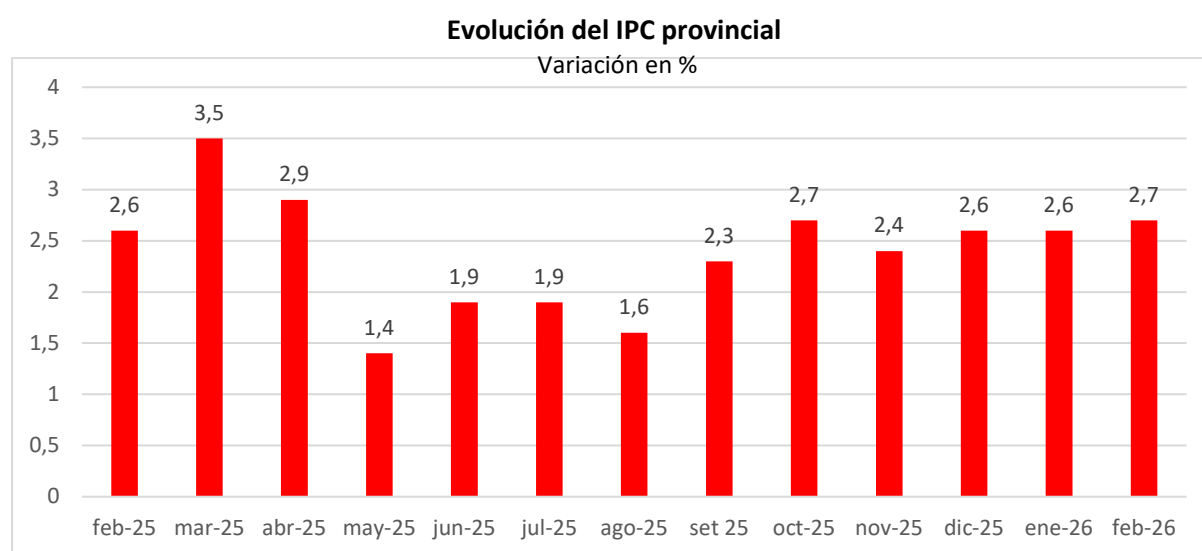
En este contexto, en las mejoras puntuales en las cotizaciones medias por cada tonelada exportada de PP y MOI, podría estar jugando la mayor formalización de los valores unitarios de exportación considerando el “sinceramiento” del tipo de cambio que surge del MULC y que pasó al promediar abril del año pasado de una “brecha” cambiaria que se redujo del 31% a 1% al finalizar el ejercicio pasado y que podría estar desalentado subfacturación de exportaciones.

3. PRECIOS

¿Cómo sobreviene el Índice de Precios al Consumidor santafesino?

El inicio del año encuentra a los precios de la canasta santafesina inmerso en una meseta, que ronda los 2,5%- 3% mensual. En efecto, en febrero pasado la inflación santafesina fue nuevamente inferior al índice nacional: 2,7% versus 2,9% de la

Argentina, tuvo 0,1 puntos porcentuales -p.p.- más que el anterior y 0,1 p.p. más que igual mes del año 2025 cuando los índices comenzaban a dejar atrás las mediciones de dos dígitos, configurando una tendencia negativa en los precios santafesinos.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC – Santa Fe

En Santa Fe detrás del número general, pueden visualizarse distintos movimientos de los capítulos que lo integran y que reflejan las consecuencias del diseño del nuevo contexto macroeconómico en cada uno de ellos. En efecto, conviven rubros con variaciones significativas como Vivienda junto con Indumentaria que, en contraste, se movió por debajo del nivel general.

Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Feb 26
Nivel general	2,7%
Por capítulos	
Alimentos y bebidas	3,7 %
Indumentaria	0,5%
Vivienda y servicios básicos	5,0%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,1%
Atención médica y gastos para la salud	2,3%
Transporte y comunicaciones	2,0%
Esparcimiento	1,0%
Educación	1,7%
Otros bienes y servicios	2,5%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC – Santa Fe e INDEC

En cuanto al *impacto anual acumulado* a febrero de 2026 desde diciembre de 2024 la mayor cuantía lo llevan los rubros Vivienda, Educación y Otros bienes y servicios (cuidados personales, cigarrillos, etc.), con subas del 56,4%, 48,3% y 40,2% respectivamente. Todos ítems de fuerte inelasticidad en la canasta del santafesino. En tanto que Equipamiento del Hogar e Indumentaria son los rubros que menos subas anuales acumulan con 10,9% y 15,6% respectivamente. Finalmente, Alimentos y Bebidas, Atención médica, Transporte y comunicaciones y Esparcimiento acumulan 35,6%, 33,4%, 32,4%, y 20%, respectivamente. No obstante, la sensación de los santafesinos es otra.

¿Por qué? La respuesta se encuentra en cómo está compuesta la canasta de gasto de los hogares. En términos generales, un 52% se lo lleva alimentos y transporte, en tanto que el otro 48% se consumen en servicios del hogar (luz, gas, agua), indumentaria, educación, y otros gastos. De ahí que las cifras puedan mostrar una realidad distinta a la vivenciada en cada bolsillo.

Ponderación del Gasto santafesino en los hogares
– por división del IPC en el período base 2014–

Alimentos y bebidas	32.44%
Indumentaria	8.49%
Vivienda y servicios básicos	10.22%
Equipamiento y mantenimiento del hogar	7.54%
Atención médica y gastos para la salud	5.92%
Transporte y comunicaciones	18.85%
Esparcimiento	8.76%
Educación	2.56%
Otros bienes y servicios	5.22%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del IPEC – Santa Fe

Al considerar la dinámica de la evolución de los precios, puede observarse que la “sensibilidad” de algunos rubros es muy significativa, tal como el caso de los servicios de vivienda o educación donde su variabilidad fue alta en comparación al resto. En tanto, que otros componentes tuvieron una baja respuesta a los cambios macroeconómicos, como son los casos de Indumentaria. O como el caso de Transporte dónde las tarifas se encuentran administradas por el propio gobierno.

Las causas de tales dispersiones pueden clasificarse en dos tipos: las que dependen de la dinámica del dólar (y que determina el flujo importador) y las que surgen de la estructura de costos locales. En la medida que el tipo de cambio favorezca la importación de bienes, los rubros que miden “objetos transables” (indumentaria, electrónica) tendrán menores subas, en tanto que aquellos vinculados a “servicios no transables internacionalmente” (vivienda o educación) dependerán, en mayor proporción, de las regulaciones y precios domésticos. En uno el tipo de cambio importa, en el otro las regulaciones laborales y tarifarias influyen significativamente.

4. MERCADO LABORAL

Más desempleo en el Gran Rosario y menos en el Gran Santa Fe ¿por qué?

En los dos grandes aglomerados santafesinos, una de las características que está atravesando el mercado de trabajo en los últimos años es el aumento de la cantidad de personas que desean trabajar. ¿Qué razones sostienen esta conducta? Sin lugar a duda, el deterioro de los ingresos obligó a buscar nuevas oportunidades no sólo a quienes ya estaban en la fuerza laboral sino también a quienes no manifestaban interés por incorporarse.

Mercado de trabajo: divergencias entre el AGR y el AGSF

Tasas del mercado de trabajo. En % de la población de referencia (Actividad) y de la PEA (restantes indicadores). En %

AGLOMERADO	PERIODO	Actividad	Empleo	Desocupación	Ocupados demandantes de empleo	Subocupación	Subocupación demandante	Subocupación no demandante
AGR	4° T./2023	48,7	46,4	4,7	10,4	9,6	7,4	2,2
	4° T./2024	50,1	47,1	6,0	14,6	8,4	7,5	0,9
	4° T./2025	52,5	49,1	6,5	17,5	12,9	9,6	3,3
AGSF	4° T./2023	44,3	41,5	6,3	9,8	11,5	8,2	3,2
	4° T./2024	44,3	42,0	5,1	8,4	13,4	7,9	5,5
	4° T./2025	45,9	43,7	4,8	6,7	9,1	5,7	3,4

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

La llegada de estos potenciales trabajadores requiere de la necesidad de nuevos puestos de trabajo que permitan canalizar a este crecimiento de la fuerza laboral. Y aquí es donde surgen las diferencias entre Rosario (AGR) y La Capital (AGSF).

Mercado de trabajo: población de referencia para los dos grandes aglomerados santafesinos

En miles de personas

AGLOMERADO	PERIODO	Total	PEA	Ocupada	Desocupada	Ocupada demandante de empleo	Subocupada	Subocupación demandante	Subocupación no demandante
AGR	4° T./2023	1.349	657	626	31	69	63	49	14
	4° T./2024	1.356	680	639	41	99	57	51	6
	4° T./2025	1.364	717	670	46	126	93	69	24
AGSF	4° T./2023	548	243	227	15	24	28	20	8
	4° T./2024	552	244	232	12	21	33	19	14
	4° T./2025	556	255	243	12	17	23	14	9

Fuente: Elaboración propia en base a datos del INDEC

Mientras que en el AGR el aumento de la PEA no está encontrando oportunidades compatibles con la cantidad de personas que se incorporan (obsérvese los ascensos

de la desocupación frente a similares períodos de 2023 y de 2024) en el AGSF la situación es diferente: en los dos últimos años se advirtió un descenso de la desocupación.

¿Dónde están las diferencias? Mientras en el AGR el persistente aumento de la PEA no está encontrando una cantidad equivalente de puestos (aumenta la cantidad de personas ocupadas, pero no al ritmo en el que aumenta la PEA), en el AGSF se verifica esa equivalencia y los nuevos puestos superan al aumento de la tasa de actividad.

Y en esto pueden observarse dos fases: mientras entre 2023 y 2024 hubo más personas ocupadas pese a un tenue aumento de la PEA, en el ejercicio 2025 se advirtió crecimiento de tanto de los puestos como de la PEA de La Capital.

Analizando las estadísticas, entre el 4° trimestre de 2024 y similar período del año pasado en el AGR la PEA aumentó en 37.000 personas de las cuales pudieron ocuparse sólo 31.000, o sea que la cantidad de desocupados aumentó en 6.000 personas frente a similar período del año precedente.

Inversamente, en el AGSF el aumento de la PEA fue correspondido con la cantidad de personas ocupadas, manteniéndose la cantidad de desocupados (12.000 personas) que se registraban en el último trimestre de 2024. ¿Y entonces por qué bajó la desocupación? Porque a pesar de mantenerse la cantidad de personas desocupadas la base de ponderación es ante una PEA de mayor tamaño que la del último trimestre de 2024.

También se observan divergencias en materia de integrantes de la PEA que tienen problemas. ¿Quiénes son? A los desocupados se le adicionan quienes teniendo ocupación plena están procurando otra actividad y aquellos subocupados que buscan aumentar sus horas laborales. Mientras en el AGR este grupo aumentó en las dos últimas comparaciones interanuales, en el AGSF se redujo.

Entre el último trimestre de 2024 y similar lapso del año pasado 50.000 rosarinos ingresaron al grupo. Más de la mitad de estas personas, son trabajadores ocupados plenamente que no están satisfechos con su ocupación actual, en tanto entre la mitad restante prevalece la porción de los subocupados que desean trabajar más. En otras palabras, alrededor del 90% de quienes poseen “problemas” son personas ocupadas que por razones cuantitativas y/o cualitativas manifestaron inconvenientes con su situación laboral.

En el AGSF la situación fue inversa: se redujo en 9.000 personas la cantidad de quienes acusan problemas, tanto por el descenso de los ocupados que buscan otro empleo como por los subocupados demandantes.

Si se considera la situación puntual al 4° trimestre del año pasado, 1 de cada 3 trabajadores rosarinos tenía problemas de empleo, en tanto que “solo” el 17,2% de los santafesinos acusaba similar problema.

En resumen, entre ambos aglomerados, 284.000 personas (sobre una PEA de 972.000 individuos) procuraban un cambio en su situación laboral en el último trimestre del año pasado, ya sea por no tener ocupación, por tenerla, pero querer aumentar sus horas trabajadas o por no estar satisfecho con su ocupación actual. En buen romance, el 30% de la PEA de los dos grandes aglomerados de la Provincia.

5. PANORAMA FISCAL PROVINCIAL

En 2025 aumentaron los recursos, pero también los gastos

La ecuación financiera de la Provincia que había resultado relativamente holgada en el 2024 tendió a cerrarse en 2025 pese al aumento operado en los recursos durante el año pasado. Básicamente, puede señalarse que, si bien se obtuvieron mayores ingresos reales frente a 2024, los gastos se expandieron normalizándose tras un 2024 afectado por cambios operados en la política económica que “licuaron” con mayor intensidad a las partidas de gastos que a las de ingresos.

En este aspecto, la vuelta a la normalidad en 2025 trajo aparejada una suba de los gastos de capital, ciertamente “pisados” en el ejercicio precedente. Al respecto, si bien gran parte de los desembolsos corresponden a los rubros corrientes (90% en 2025), la inversión provincial ascendió casi 25% medida en moneda de similar poder adquisitivo frente a los niveles de 2024.

Y si bien $\frac{3}{4}$ de la suba de los gastos totales correspondió a los rubros corrientes, los ascensos en los gastos de inversión explicaron el cuarto restante. De esta forma, si el resultado corriente se mantuvo prácticamente en los niveles del ejercicio anterior, el computo de los gastos de capital colocó al resultado prácticamente en un punto de equilibrio.

Componentes del esquema AIF de la Administración Provincial

En millones de \$ constantes de diciembre/25

Rubro	2024	2025	Variación mill \$
INGRESOS CORRIENTES	11.017.330	11.763.771	746.441
GASTOS CORRIENTES	9.932.281	10.656.475	724.194
RESULTADO ECONOMICO	1.085.049	1.107.296	22.246
RECURSOS DE CAPITAL	52.584	82.330	29.745
GASTOS DE CAPITAL	950.220	1.181.361	231.140
RESULTADO PRIMARIO	263.241	93.426	-169.814
RESULTADO FINANCIERO	187.413	8.264	-179.149

Fuente: Elaboración propia en base a datos Ministerio de Economía Prov. de Santa Fe

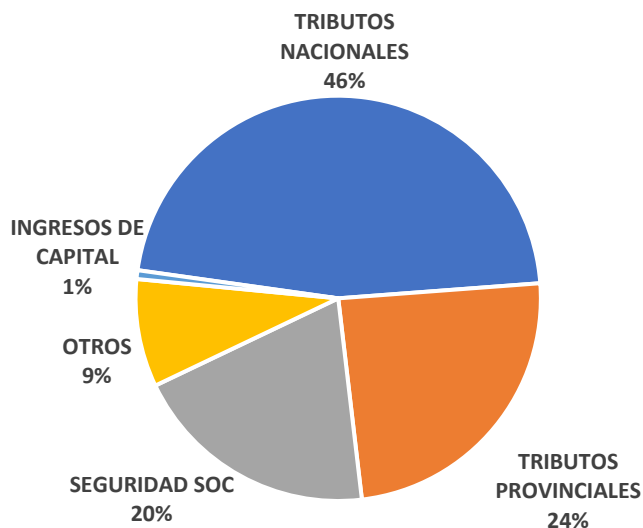
Desde el punto de vista de los ingresos, prácticamente uno de cada dos pesos que formaron parte de los recursos de la Provincia provino de giros realizados por la Nación en concepto de coparticipación de impuestos. Con una incidencia menor, aunque relevante, $\frac{1}{4}$ del apalancamiento obedeció a la recaudación de tributos provinciales, en tanto que los ingresos con destino a la caja de jubilaciones aporta 1 de cada 5 pesos del fondeo total.

La sumatoria de estos tres rubros nos brinda que un 90% de los recursos obtenidos derivó de estas tres grandes fuentes de fondos, quedando una mínima porción en cabeza de los recursos de capital y del rubro “otros”.

Si se considera la evolución interanual de los ingresos corrientes, el rubro más dinámico lo constituyó Contribuciones a la Seguridad Social que explicó 40% de la suba de los recursos de la Provincia. En este caso, la plena vigencia en 2025 de la reforma jubilatoria aplicada en los últimos meses del 2024 se trasladó a este mayor fondeo con el fin específico de solventar la Caja de Jubilaciones provincial.

¿Cómo se financió la Administración Provincial en 2025?

Estructura de ingresos de la Administración Provincial. En %



Fuente: Elaboración propia en base a datos Ministerio de Economía Prov. de Santa Fe

En materia tributaria, se advirtió un mayor dinamismo en los recursos provinciales que los que coparticipa la Nación. Al respecto, se advirtieron verdaderos saltos en los ingresos provenientes del Inmobiliario y de Sellos, aunque casi la mitad del crecimiento de los recursos provino de Ingresos Brutos que, si bien solo ascendió

4,2% interanual, su elevada incidencia en la recaudación provincial (85,6%) lo colocó en el centro de la escena.

Estructura de Ingresos Corrientes de la Administración Provincial

En millones de \$ constantes de diciembre/25

Recursos	2024	2025	Variación interanual	
			en %	en millones \$
DE ORIGEN PROVINCIAL (a)	2.669.453	2.881.400	7,9%	211.947
DE ORIGEN NACIONAL (b)	5.347.943	5.518.748	3,2%	170.805
TOTAL TRIBUTARIOS (a) + (b)	8.017.395	8.400.148	4,8%	382.753
CONTRIB SEG SOC	2.044.220	2.343.599	14,6%	299.379
OTROS	955.714	1.020.024	6,7%	64.309
TOTAL INGRESOS CORRIENTES	11.017.330	11.763.771	6,8%	746.441

Fuente: Elaboración propia en base a datos Ministerio de Economía Prov. de Santa Fe

En lo que respecta a los recursos transferidos por el Gobierno Nacional, destacan los fondos contenidos en el rubro Otros derivados del fallo de la CSJ 2022 referido al reintegro de la detracción de fondos que había realizado el Fisco Nacional de los recursos coparticipables para financiar a la ANSES.

Ingresos tributarios según origen (Provincial cuadro superior, Nacional cuadro inferior)

En millones de \$ constantes de diciembre/25

INGRESOS TRIBUTARIOS PROVINCIALES	2024	2025	Var %	Var mill \$
INGRESOS BRUTOS	2.366.106	2.465.333	4,2%	99.227
PATENTE AUTOMOTOR	5.169	5.861	13,4%	693
INMOBILIARIO	107.643	151.901	41,1%	44.258
SELLOS	185.578	249.542	34,5%	63.964
OTROS	4.957	8.763	76,8%	3.806
TOTAL	2.669.453	2.881.400	7,9%	211.947

INGRESOS TRIBUTARIOS NACIONALES	2024	2025	Var %	Var mill \$
GANANCIAS	1.875.914	1.880.033	0,2%	4.119
BIENES PERSONALES	179.302	109.356	-39,0%	-69.946
VALOR AGREGADO	2.771.940	2.792.135	0,7%	20.195
INTERNOS	197.310	172.402	-12,6%	-24.908
COMBUSTIBLES LIQUIDOS	52.577	74.096	40,9%	21.519
OTROS	270.900	490.725	81,1%	219.826
TOTAL	5.347.943	5.518.748	3,2%	170.805

Fuente: Elaboración propia en base a datos Ministerio de Economía Prov. de Santa Fe

De acuerdo con lo señalado, las cuentas del ejercicio 2025 ya no contaron con la poda a los gastos efectuada en el ejercicio precedente. Consecuentemente, los rubros

tendieron a acomodarse en un nivel superior acorde a las necesidades de funcionamiento.

En particular, se advirtió una acentuación de los gastos de consumo y, también, una tenue recomposición de las remuneraciones. En conjunto, estos rubros explicaron algo más del 50% de la suba en los desembolsos.

Otro gran motor del ascenso del gasto provincial estuvo representado por la Inversión real directa que, en conjunto con los dos rubros corrientes consignados, precedentemente constituyó el terceto que lideró el aumento de los gastos, aunque en este caso a partir de mayores aplicaciones de capital. El retraso de las inversiones durante 2024 así como el tránsito por un año electoral colocaron a este último rubro como un elemento imprescindible al momento de que los habitantes de la Provincia perciban (o comiencen a hacerlo) de la presencia del Estado jurisdiccional para satisfacer sus necesidades de infraestructura.

Estructura de Gastos Corrientes y de Capital de la Administración Provincial

En millones de \$ constantes de diciembre/25

GASTOS CORRIENTES	2024	2025	Var %	Var mill \$
REMUNERACIONES	4.295.840	4.547.609	5,9%	251.769
OTROS GASTOS DE CONSUMO	1.353.067	1.611.563	19,1%	258.496
RENTAS DE LA PROPIEDAD	75.827	85.162	12,3%	9.335
PRESTACIONES DE LA SEG SOC.	2.065.129	2.131.796	3,2%	66.667
OTROS GASTOS CORRIENTES	237.576	314.754	32,5%	77.177
TRANSFERENCIAS CORRIENTES	1.904.841	1.965.591	3,2%	60.750
TOTAL	9.932.281	10.656.475	7,3%	724.194

GASTOS DE CAPITAL	2024	2025	Var %	Var mill \$
INVERSION REAL DIRECTA	738.481	947.674	28,3%	209.193
TRANSFENCIAS DE CAPITAL	205.323	220.288	7,3%	14.965
INVERION FINANCIERA	6.417	13.398	108,8%	6.982
TOTAL	950.220	1.181.361	24,3%	231.140

Fuente: Elaboración propia en base a datos Ministerio de Economía Prov. de Santa Fe

En este contexto, el desafío hacia adelante no radica únicamente en sostener el nivel de ingresos, sino en mejorar la calidad y eficiencia del gasto, fortalecer las fuentes propias de financiamiento y construir márgenes de maniobra que permitan afrontar escenarios adversos. La consolidación de un equilibrio fiscal sostenible requerirá, por lo tanto, no solo de disciplina en la gestión, sino también de una estrategia que articule crecimiento económico, capacidad recaudatoria y priorización del gasto público.



"No nos conforma, solo, describir la realidad.
Buscamos explicarla y entender que nos pasa
para repensar el camino y superarnos..."