

31 de enero | 2025

Informe de actividad económica nacional

Publicación N° 1. Año 2.



Centro de Investigación del Ciclo Económico

Bolsas de Comercio de Rosario y Santa Fe



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO



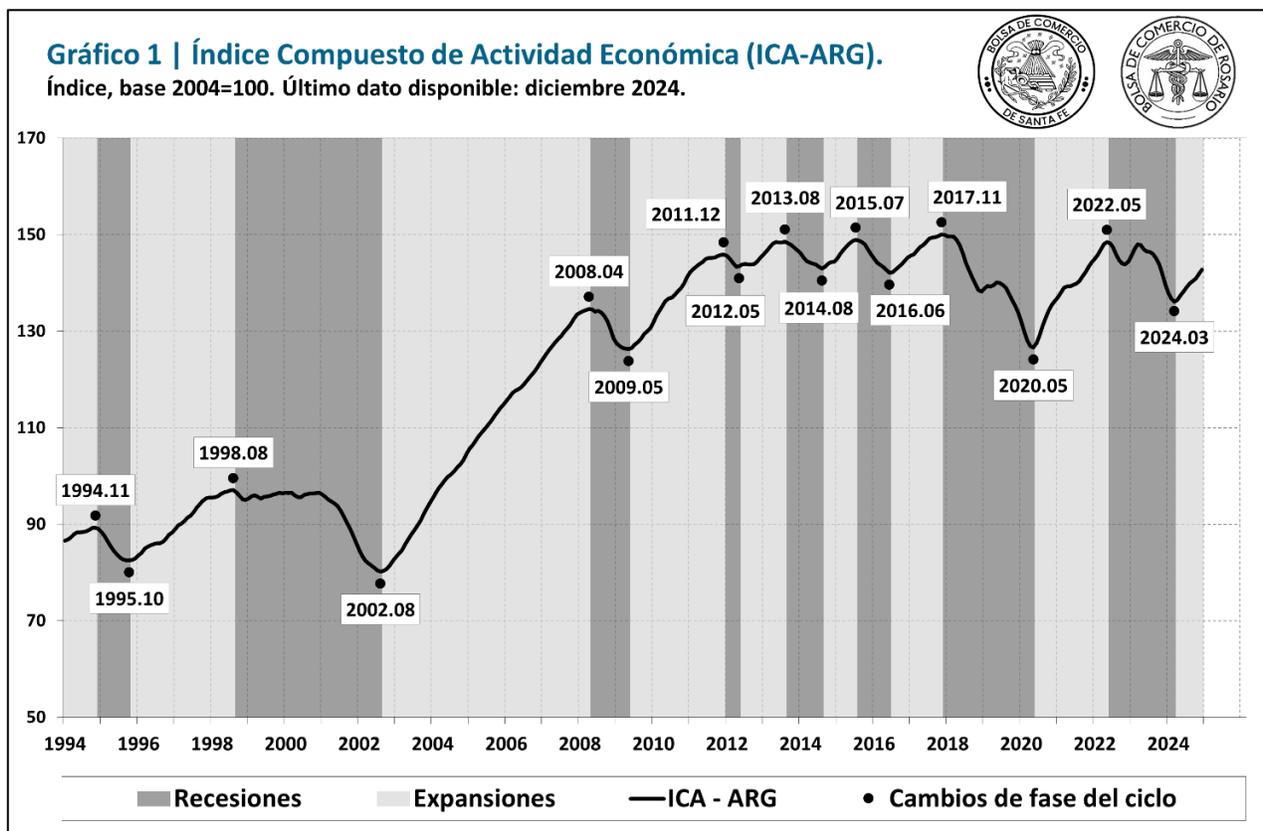
BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE

El ICA-ARG cierra el año con un crecimiento del 2,2% interanual

La tasa de variación en el último mes del año del **Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG)** fue del +0,6%. De esta manera, desde el valle fechado en marzo del 2024, el ICA-ARG registra 9 meses consecutivos de recuperación, con un acumulado de 4,9% en ese período. A su vez, la tasa de cambio interanual se ubicó en terreno positivo (+2,2%) por primera vez en 14 meses.

Además, de las diez series que componen el índice, ocho aportaron positivamente en el último mes, igual cantidad que en el mes anterior. De esta manera, el Índice de Difusión de Series Coincidentes (IDSC) se ubica en 63,3%, por encima el valor de referencia del 50%.

En el [Gráfico 1](#) se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta diciembre de 2024. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los periodos recesivos.



Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

En 2024, la economía argentina atravesó dos etapas bien diferenciadas. En los primeros tres meses del año, el ICA-ARG registró una contracción acumulada del 2,6%, equivalente a una caída anualizada de -10,3%. Este ritmo de contracción fue más del doble del promedio anualizado de las últimas ocho recesiones (-4,6%),

evidenciando un inicio de año particularmente adverso. Sin embargo, entre abril y diciembre, la actividad económica tuvo una recuperación acumulada del 4,9%, dejando atrás la fase contractiva. Este valor se encuentra en línea con lo observado en el inicio de las fases expansivas previas.

1. Los indicadores del ciclo económico argentino

El ICA-ARG sintetiza información comparable de diez indicadores económicos que abarcan amplios sectores de actividad y tienen una naturaleza de series coincidentes, a saber: (1) producto de los principales cultivos extensivos, (2) producción industrial, (3) actividad de la construcción, (4) importaciones totales de bienes, (5) ventas minoristas, (6) patentamientos de vehículos nuevos, (7) recaudación nacional total, (8) asalariados del sector privado registrado, (9) tasa de entrada al mercado laboral, (10) remuneración bruta total real (sector privado registrado). Todas las series mencionadas en el informe fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos; las series nominales, además, fueron previamente expresadas en términos reales. Las variaciones mensuales de los últimos meses de estos indicadores se presentan en la [Tabla 1](#), la [Tabla 2](#) presenta los datos correspondientes a las variaciones interanuales¹.

Al analizar la [Tabla 1](#), se observa que ocho de los diez indicadores tuvieron un desempeño positivo en diciembre y dos negativos. Por otro lado, en la [Tabla 2](#) se observa una mejora respecto a los meses anteriores, con seis series con variaciones interanuales positivas y cuatro negativas.

El **producto de los principales cultivos extensivos** arroja un resultado positivo para diciembre de +9,6%. La buena producción de la cosecha fina 2024/25 y el fuerte avance de las labores de cosecha durante diciembre apuntalaron el aporte del agro a la economía argentina durante el último mes del año. De esta manera, el sector deja atrás los problemas del maíz tardío con la chicharrita y apuntala su aporte positivo a la actividad económica. La comparativa con diciembre de 2023 también muestra un desempeño positivo del sector, con una tasa de cambio interanual del 29,1%.

La serie referida a la **producción industrial** se mantiene positiva, pero continúa mostrando una ralentización en la recuperación del sector al igual que en el mes previo, con tasas de cambio mensuales que disminuyen en su magnitud (0,6% en diciembre) con relación a meses anteriores. No obstante, se destaca la continuidad ya por ocho meses consecutivos de variaciones mensuales positivas. Además, un dato a destacar es que la tasa de cambio interanual se ubicó en 2,9% en la última medición, arrojando un valor positivo por primera vez en veinte meses.

Por su parte, la **actividad de la construcción** presentó en diciembre un incremento mensual del 2,0%, sumando ocho meses consecutivos de aumentos en los cuales acumula una suba del 12,2%. A nivel interanual, la actividad permanece un 7,6% por debajo del mismo período en 2023. Pese a la recuperación, y sin considerar el período del “Aislamiento Social Preventivo y Obligatorio”, los valores todavía están por debajo de todo el período 2010-2023.

¹ La tonalidad de colores en las tablas se gradúa en base a la mayor tasa de cambio positiva y negativa, respectivamente, que haya presentado cada serie en su último ciclo completo (valle-pico-valle).

Las **importaciones totales de bienes** continúan con un desempeño positivo por séptimo mes consecutivo. La variación mensual de noviembre fue de 2,8%, mientras que la comparación con igual mes de 2023 arroja una variación del 11,0%. El ritmo de crecimiento de las importaciones viene aminorando, pero continúa en terreno marcadamente positivo.

Tabla N°1 | Tasas de cambio mensuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor mensual de actividad económica Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24
ICA-ARG	0,6%	0,6%	0,3%	0,4%	0,7%	0,6%
Producto de los principales cultivos extensivos	-1,5%	-9,5%	-12,2%	0,1%	13,0%	9,6%
Producción industrial	1,9%	1,3%	0,8%	0,9%	0,6%	0,6%
Actividad de la construcción	1,2%	2,2%	1,3%	1,1%	2,7%	2,0%
Importaciones totales de bienes	4,1%	4,8%	5,6%	4,7%	3,0%	2,8%
Ventas minoristas *	-0,2%	0,0%	-1,1%	-0,8%	0,0%	0,7%
Patentamientos de vehículos nuevos	5,9%	7,7%	5,0%	-0,6%	-3,8%	-2,0%
Recaudación nacional total	-0,2%	0,4%	2,3%	1,9%	0,6%	-0,9%
Asalariados del sector privado registrados *	-0,2%	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
Tasa de entrada al mercado laboral *	1,0%	5,0%	4,6%	-1,5%	-4,2%	2,0%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	1,6%	1,7%	1,2%	1,2%	1,1%	0,1%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

De acuerdo con los últimos datos oficiales disponibles, la serie **ventas minoristas** corrigió su dinámica bajista en los últimos meses con una variación prácticamente neutra en noviembre y una estimación para diciembre positiva de 0,7%, cortando así una racha de 5 meses consecutivos de caídas. A su vez, la tasa de cambio interanual permanece en ratios negativos, aunque recortando, siendo de -5,3% en la última medición. En cada una de las categorías se observa una dinámica diferente: las ventas en supermercados y en autoservicios mayoristas continúan con caídas significativas en el mediano plazo, aunque las primeras tuvieron una leve recuperación en la estimación de diciembre. Las ventas en centros de compras habían caído levemente en noviembre, pero la estimación para diciembre marca una recuperación notoria.

La serie de **patentamientos de nuevos vehículos** arrojó en diciembre una variación mensual negativa (-2,0%) por tercer mes consecutivo, luego de anotar variaciones positivas durante 7 meses seguidos, entre marzo y

septiembre. No obstante, la tasa de cambio interanual se ubicó en terreno positivo (+11,5%) por quinto mes consecutivo.

La serie de **recaudación total del gobierno nacional** registró una variación mensual desestacionalizada levemente negativa de -0,9% en diciembre que corta una racha de cuatro meses consecutivos de variaciones positivas. A su vez, la tasa de cambio interanual reflejó un valor positivo de 2,2%. Se observa que el mayor impacto a la baja para diciembre se explica por la finalización de los pagos a cuenta del Impuesto PAIS y una reducción de la recaudación por derechos de exportación. La contracara es el aumento en la recaudación por Impuesto a las Ganancias, Seguridad Social e Impuestos a los combustibles. El IVA cierra el año con cifras positivas, aunque levemente por debajo de diciembre del año anterior.

Tabla N°2 | Tasas de cambio interanuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor interanual de actividad económica					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	jul.-24	ago.-24	sep.-24	oct.-24	nov.-24	dic.-24
ICA-ARG	-5,1%	-4,2%	-3,3%	-2,0%	0,0%	2,2%
Producto de los principales cultivos extensivos	51,6%	20,0%	-0,2%	3,1%	20,2%	29,1%
Producción industrial	-8,6%	-6,8%	-5,4%	-3,0%	-0,3%	2,9%
Actividad de la construcción	-29,3%	-26,3%	-23,4%	-21,0%	-15,1%	-7,6%
Importaciones totales de bienes	-25,1%	-20,2%	-14,0%	-6,1%	1,9%	11,0%
Ventas minoristas *	-10,9%	-11,0%	-11,9%	-12,0%	-9,7%	-5,3%
Patentamientos de vehículos nuevos	-7,5%	6,9%	16,9%	13,3%	8,5%	11,5%
Recaudación nacional total	-11,5%	-9,9%	-5,9%	-1,3%	2,3%	2,2%
Asalariados del sector privado registrados *	-2,7%	-2,8%	-2,4%	-2,1%	-1,9%	-1,4%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-26,7%	-18,5%	-8,5%	-5,9%	-7,4%	-2,4%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	-4,7%	-1,5%	2,0%	6,1%	10,6%	13,4%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

En cuanto a las series referidas al mercado laboral, la situación continúa un lento proceso de mejora mes a mes. El **número de asalariados privados registrados** exhibe variaciones levemente positivas en las últimas cinco mediciones. La estimación para diciembre presenta un cambio mensual del 0,2%, mientras que en la comparación con igual mes del año pasado da cuenta de una variación del -1,4%. La recuperación del empleo se comenzó a observar en la mayoría de los sectores relevados, aunque algunos permanecen negativos (puntualmente “Transporte, almacenamiento y comunicaciones” y en “Servicios sociales y personales”), mientras que, en el sector industrial y de la construcción la recuperación es aún muy incipiente. Además, cabe destacar, que la cantidad de empleos registrados aún se encuentran alrededor de 145 mil puestos por debajo del máximo observado en agosto de 2023.

La **tasa de entrada al mercado laboral**, por su parte, exhibía una recuperación desde marzo que se revirtió parcialmente en los dos meses anteriores. No obstante, la estimación para el último mes presenta una variación mensual positiva del 2,0%. Las variaciones interanuales de este indicador no obstante continúan en terreno negativo, con una caída de 2,4% en diciembre último, en comparación con igual mes del año pasado².

Finalmente, la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados** mantiene su proceso de recuperación, a pesar de un aminoramiento en las tasas de cambio mensuales positivas. La variación mensual estimada en diciembre fue del 0,1%, con una tasa de cambio interanual del 13,8%.

2. Síntesis y perspectivas

Como puede observarse en el análisis previo, los datos a diciembre presentan un panorama más auspicioso que el escenario observado en noviembre. Además de registrar ya nueve meses consecutivos de variación positiva, se observa que la mayoría de los sectores presentan una coyuntura de recuperación, aunque algunos con trayectoria errática. Sin embargo, es importante señalar que muchas de las series componentes del ICA-ARG tienen todavía mucho terreno por recuperar, ubicándose en valores bajos con relación a su comportamiento histórico. Además, se detectan indicadores clave, como las ventas minoristas, en el cual despegue aún no se verifica.

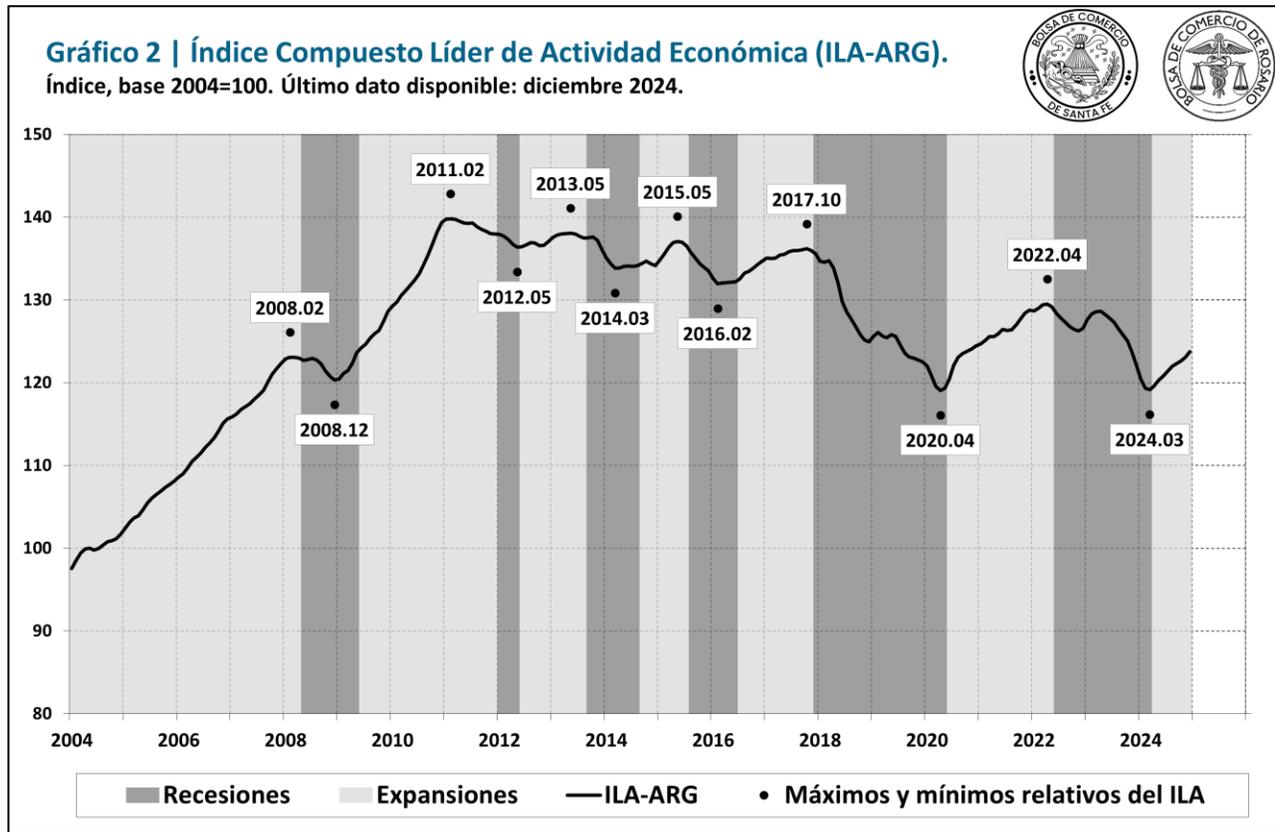
Por su parte, el **Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG)** ([Gráfico 2](#)) tuvo una variación mensual del 0,5% en diciembre, manteniendo el comportamiento de los últimos meses e hilvanando así su novena variación mensual positiva consecutiva.

De las doce series que componen el ILA, nueve tuvieron un desempeño positivo, entre las que se destacan particularmente las series relacionadas a los mercados financieros.

Asimismo, sólo tres series líderes registraron caídas mensuales respecto de octubre: gasto de capital del Estado Nacional, el índice de materias primas de exportación y el Índice de Producción Industrial de Caucho

² La tasa de entrada al mercado laboral es un indicador expresado en tasas porcentuales, por lo cual para la construcción del ICA-ARG la misma se introduce como diferencia, en lugar de tasa de cambio. Sin embargo, en el análisis presentamos sus variaciones como tasas de cambio porcentual, para facilitar su lectura, en lugar de diferencia de puntos porcentuales en su nivel.

y Plástico. De esta manera, el índice de difusión de series líderes continúa en torno al 75%, retrocediendo levemente desde el 82% alcanzado en septiembre, pero manteniéndose cerca de máximos en una década.



Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

A modo de síntesis, si bien con los datos al mes anterior parecía que la recuperación se atenuaba, los datos a diciembre confirman que la actividad económica continúa su proceso de expansión iniciado en marzo del año último e incluso ya se aprecian variaciones interanuales positivas. Además, en los indicadores anticipados del ciclo económico integrados en el ILA-ARG muestran una dinámica que confirman este proceso.

Sobre el informe

El presente informe forma parte de una serie de reportes mensuales que estarán disponibles en forma abierta y sin costo para toda la comunidad interesada en el desempeño de la actividad económica argentina, y sus perspectivas a mediano plazo.

El Índice Compuesto de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) brinda información mensual de la evolución de la actividad económica del país, considerando mediciones de diversas variables que son significativa y consistentemente coincidentes con el ciclo económico argentino. La información que brinda el índice es de alta calidad, apoyada en un detallado análisis de cada variable, y en un marco metodológico que permite sintetizar la evolución conjunta de diez indicadores representativos de la economía nacional. Dichos indicadores fueron seleccionados de acuerdo con el abordaje de los denominados *leading economic indicators* del *National Bureau of Economic Research*³ (NBER) y de *The Conference Board*⁴ (TCB) de EEUU, y en base a la adaptación metodológica desarrollada entre 1994 y 2016 por el Dr. Juan Mario Jorrat⁵ en la Universidad Nacional de Tucumán para el estudio de los ciclos económicos de Argentina.

A lo largo del tiempo, el indicador mensual de actividad económica presenta fases de crecimiento (expansiones), alcanzando valores máximos en meses determinados (picos), alternada por fases de contracción (recesiones), hasta alcanzar una magnitud mínima (valles). Los picos y valles se denominan puntos de giro porque señalan los **inicios de las fases recesivas y expansivas**, respectivamente, cuya sucesión constituye el ciclo económico de la economía argentina. Ver [Gráfico 1](#).

También se incluirá información relativa al Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG), que tiene como objetivo anticipar los cambios en el ciclo económico medido por el ICA-ARG. Con similar metodología que utiliza el ICA-ARG, el indicador líder sintetiza información de doce series de tiempo económicas que, de manera consistente, constituyen indicadores anticipados del ciclo económico argentino.

¿Qué es el CICEc?

Las Bolsas de Comercio de Santa Fe y Rosario se asociaron para crear el Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc), cuyo objetivo es analizar el ciclo económico argentino para determinar si la economía se encuentra en una etapa expansiva o recesiva. Esto se lleva a cabo mediante la confección de un Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica (ICA-ARG) y un Índice Compuesto Líder de Actividad Económica (ILA-ARG).

La metodología de los índices compuestos permite la agregación de diferentes series representativas de la actividad, de manera que el índice compuesto brinda un seguimiento oportuno de la coyuntura económica nacional.

³ <https://www.nber.org/>

⁴ <https://www.conference-board.org/us/>

⁵ Profesor Consulto de la Universidad Nacional de Tucumán y Premio Konex al Análisis Económico Aplicado.