



Economía

La economía se adecúa al nuevo esquema

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

Luego de las inestabilidades que se presentaron en marzo, marcadas por la espera del acuerdo con el FMI y las expectativas en torno al anuncio de nuevas medidas económicas, el ICA-ARG tuvo una variación positiva en abril, aunque leve, del 0,1%.

La variación interanual del índice, por su parte, manifiesta un incremento del 6,7% en los últimos doce meses.

Cabe destacar que los detalles del nuevo esquema cambiario se dieron a conocer a mediados de abril, por lo que la incertidumbre continuó afectando el desenvolvimiento de la economía durante buena parte del mes. Entre los indicadores a destacar se observa un deterioro en la recaudación nacional y en la producción industrial, mientras que las importaciones, el patentamiento de vehículos y la construcción continúan con desempeño positivo.

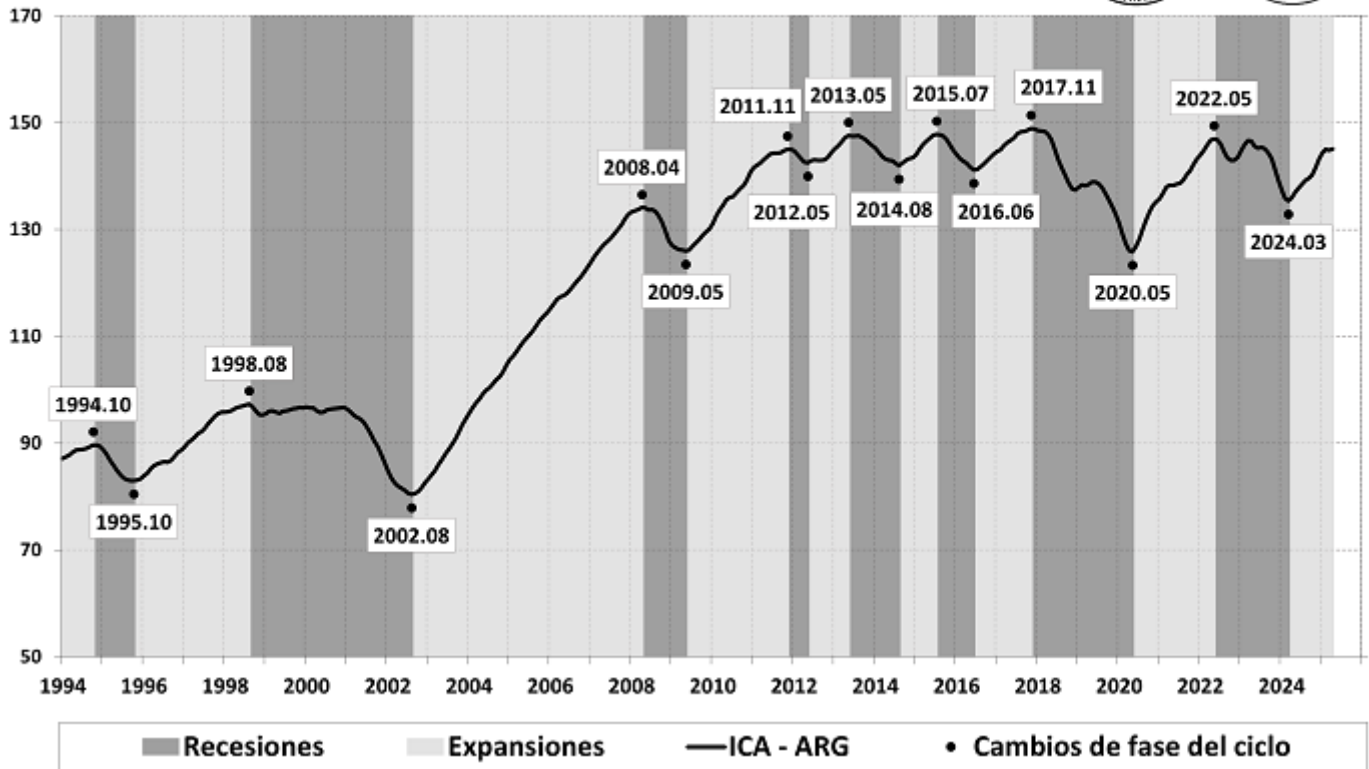
En el Gráfico 1 se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta abril de 2025. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los periodos recesivos.





Gráfico 1 | Índice Compuesto de Actividad Económica (ICA-ARG).

Índice, base 2004=100. Último dato disponible: abril 2025.



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 seis de los diez indicadores tuvieron un desempeño positivo y cuatro negativos durante abril, lo que implica una leve mejoría respecto al mes pasado. Por otro lado, en la Tabla 2, se observan que nueve de los diez indicadores mostraron crecimiento con relación a igual mes de 2024.





El **producto de los principales cultivos extensivos** volvió a crecer en abril con una variación mensual del 1,7%, gracias al avance de la cosecha de la campaña gruesa (soja, maíz, etc.). En la comparación con abril de 2024, en cambio, se observa una merma del 5,7%, que se explica principalmente por las recurrentes lluvias del mes. En lo que sigue, deberá evaluarse el impacto sobre los cultivos de las inundaciones en el norte de la provincia de Buenos Aires ocurridas a mediados de mayo.

Por otra parte, la **producción industrial** extiende el deterioro por tercer mes consecutivo, resultando en abril una caída mensual del 0,8%. En la comparación interanual, continúan observándose ratios positivas, con un 4,7% en abril.

La **actividad de la construcción** es uno de los indicadores de buena performance en abril, con un incremento del 3,0% mensual y una tasa de cambio interanual del 23,8%. Estos valores dan cuenta del sostenimiento de la recuperación del sector, aunque de manera más lenta que en fases expansivas previas.

Las **importaciones totales de bienes** retomaron la senda de crecimiento, con una variación mensual del 1,0% y alcanzando, en términos de dólares constantes, el mayor valor mensual desde julio de 2023. La comparación con igual mes del año pasado, uno de los peores meses de la serie en el último ciclo, presenta un crecimiento del 37,7%.

Por otro lado, la recuperación que se venía observando en las **ventas minoristas** se vio interrumpida en la estimación de abril, que muestra una caída del 0,9%. La variación interanual de la serie, en cambio, se estima en un incremento del 1,1%. En abril se destaca una importante merma en las ventas de centros de compras, al igual que en autoservicios mayoristas y en electrodomésticos y artículos del hogar, mientras que las ventas de supermercados compensaron parte de dichas pérdidas.





Monitor mensual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

| | nov.-24 | dic.-24 | ene.-25 | feb.-25 | mar.-25 | abr.-25 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ICA-ARG | 1.0% | 1.1% | 0.9% | 0.5% | -0.1% | 0.1% |
| Producto de los principales cultivos extensivos | 19.2% | 6.7% | -1.7% | -3.0% | -5.1% | 1.7% |
| Producción industrial | 0.4% | 0.5% | 0.5% | -0.5% | -1.5% | -0.8% |
| Actividad de la construcción | 1.0% | 2.8% | 3.1% | 2.9% | 3.7% | 3.0% |
| Importaciones totales de bienes | 3.5% | 4.1% | 2.5% | 0.2% | 0.4% | 1.0% |
| Ventas minoristas * | 0.1% | 0.7% | 1.0% | 1.2% | 0.2% | -0.9% |
| Patentamientos de vehículos nuevos | 1.4% | 7.4% | 8.8% | 5.4% | 3.1% | 3.6% |
| Recaudación nacional total | 0.1% | 0.0% | 1.9% | 1.5% | -1.6% | -1.4% |
| Asalariados del sector privado registrados * | 0.0% | 0.14% | -0.09% | 0.24% | 0.03% | -0.03% |
| Tasa de entrada al mercado laboral * | -2.2% | 2.2% | 2.7% | -0.1% | -1.5% | 1.2% |
| Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.* | 2.2% | 2.5% | 1.7% | 0.3% | -0.4% | 0.1% |

Los patentamientos de vehículos nuevos continúan destacándose entre las series de mayor crecimiento, tanto al observar el monitor mensual como el monitor interanual. En abril, la serie tuvo el mejor registro desde agosto de 2018, con una variación mensual del 3,6% y un incremento en los últimos doce meses del 77,2%.

La recaudación total del gobierno nacional volvió a presentar un deterioro mensual, con una tasa de cambio del -1,4% respecto de marzo, mientras que la comparación con igual mes del año pasado presenta un incremento del 7,6%. Por segundo mes consecutivo, solo la recaudación de impuestos al comercio exterior (DGA) presentó una mejoría mensual, mientras que el detrimento en el resto de las categorías explica la caída total. A pesar de ello, el compromiso de superávit en las cuentas públicas continúa inalterado, presentando saldo positivo en el resultado primario y fiscal de la administración nacional.





Monitor interanual de actividad económica

Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos

| | nov.-24 | dic.-24 | ene.-25 | feb.-25 | mar.-25 | abr.-25 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| ICA-ARG | 0.2% | 2.8% | 5.0% | 6.7% | 7.0% | 6.7% |
| Producto de los principales cultivos extensivos | 34.2% | 34.0% | 25.4% | 20.7% | 5.8% | -5.7% |
| Producción industrial | -0.9% | 2.0% | 5.0% | 6.5% | 5.6% | 4.7% |
| Actividad de la construcción | -18.4% | -10.7% | -1.8% | 6.7% | 16.1% | 23.8% |
| Importaciones totales de bienes | 2.2% | 12.9% | 22.2% | 27.8% | 32.6% | 37.7% |
| Ventas minoristas * | -10.3% | -6.2% | -2.6% | 0.4% | 2.0% | 1.1% |
| Patentamientos de vehículos nuevos | 12.6% | 29.4% | 53.3% | 72.0% | 77.3% | 77.2% |
| Recaudación nacional total | 1.6% | 2.9% | 5.5% | 9.7% | 9.8% | 7.6% |
| Asalariados del sector privado registrados * | -1.9% | -1.5% | -1.2% | -0.6% | -0.2% | 0.1% |
| Tasa de entrada al mercado laboral * | -5.7% | 0.8% | 10.5% | 19.8% | 24.8% | 22.9% |
| Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.* | 13.0% | 18.9% | 22.5% | 22.6% | 20.5% | 18.6% |

El número de asalariados privados registrados continúa sin presentar un claro panorama de mejora, con una leve caída en la estimación de abril, del -0,03% mensual. Sin embargo, en la comparativa interanual, se observa un valor positivo por primera vez en quince meses, del 0,1%. Así, los puestos de trabajo registrados en el sector privado se ubican alrededor de 140 mil puestos por debajo del máximo observado en agosto de 2023, mientras que se recuperaron alrededor de 35 mil puestos desde julio de 2024, el último mínimo de la serie.

Por su parte, la estimación para marzo de la **tasa de entrada al mercado laboral** nuevamente presentó una variación positiva, estimada en un incremento del 1,2% en abril. Además, en la comparación con igual mes del año pasado, se estima un incremento de la serie del 22,9%, equivalente a una suba de 0,33 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,44 en abril de 2024 al 1,77 del último mes²).

Finalmente, la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**, se estima que se recuperó levemente en abril, luego de la caída de marzo, con una tasa de cambio mensual del 0,1%. En la comparación con igual mes del año pasado, la serie acumula un incremento del 18,6%.

2. Síntesis y perspectivas



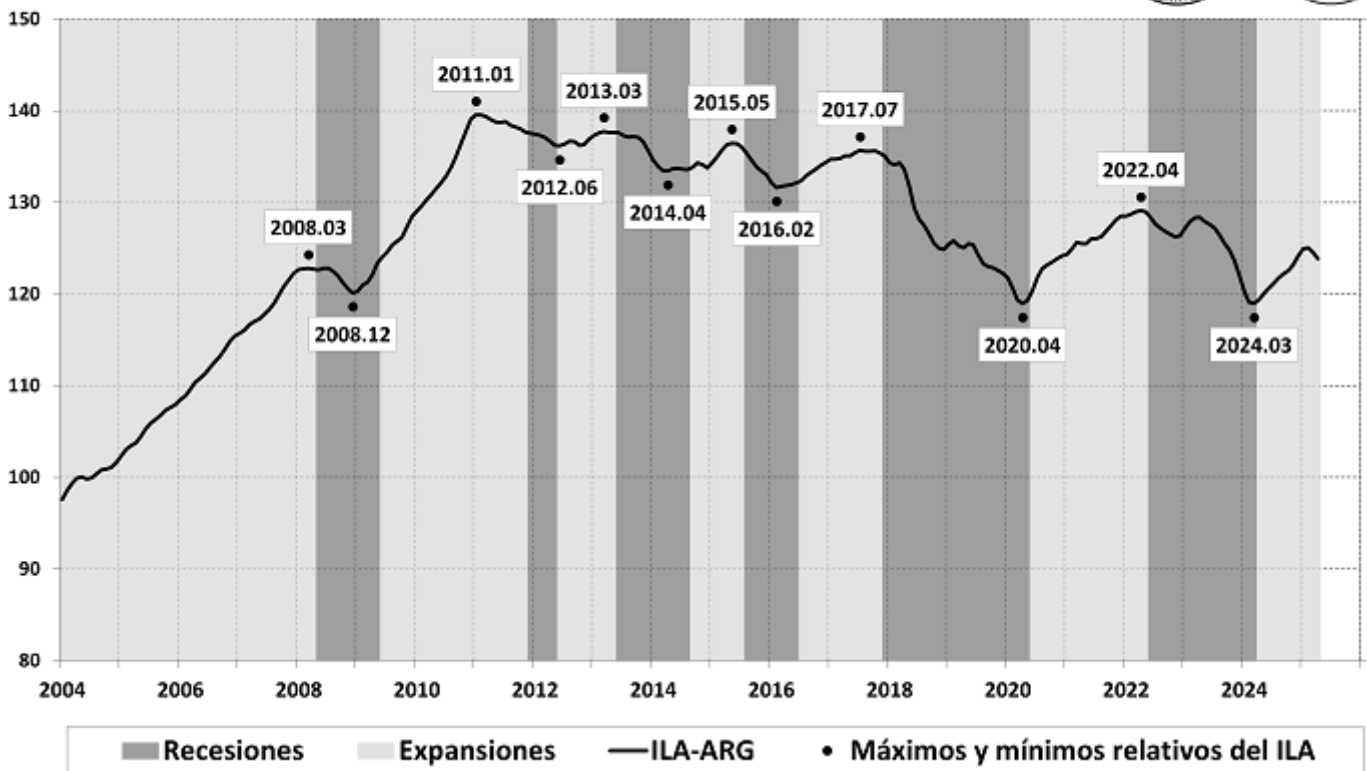


La economía se adecúa al nuevo esquema - 30 de Mayo de 2025

La actividad económica medida por el ICA-ARG mostró en abril una leve recuperación que revierte, aunque muy parcialmente, la contracción observada en marzo. Esta mejora, sin embargo, no se observó en los indicadores líderes: el **Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG)** (Gráfico 2) registró una caída de -0,5% en abril, profundizando el retroceso del mes previo.

Gráfico 2 | Índice Compuesto Líder de Actividad Económica (ILA-ARG).

Índice, base 2004=100. Último dato disponible: abril 2025.



Solo tres de las doce series que componen el ILA-ARG mostraron datos positivos, mientras que, entre las restantes, se destacaron nuevas contracciones en los sectores industriales líderes y en el gasto de capital del Estado Nacional, que se retrajo 8% en el último mes. Otra señal que aporta en este sentido es un nuevo deterioro en el Índice de Difusión de Series Líderes, que cayó al 51,5% en abril luego de haber alcanzado más de 80% hace unos meses.

La persistencia de señales negativas en el ILA-ARG refleja un escenario de recuperación más endeble, producto de un entorno, tanto global como local, que continúa siendo inestable. Por un lado, el panorama internacional se ha vuelto más volátil, con nuevas tensiones comerciales y señales de proteccionismo que afectan las expectativas globales. Por otro lado, en el plano doméstico, la expectativa de un posible cambio en el régimen cambiario había generado una fuerte





incertidumbre en las semanas previas. La primera mitad de abril transcurrió todavía bajo la inercia de las dudas que comenzaron a instalarse en marzo, y que influyeron en el deterioro de los indicadores líderes.

Las últimas dos mediciones del ICA-ARG muestran que la intensidad con que venía recuperándose la actividad económica nacional durante el último año ha mermado. En un contexto de nuevas configuraciones a nivel internacional y nacional, habrá que ir monitoreando mes a mes para ver cómo se adapta cada sector.

^{/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).

^{/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.

