



El ICA-ARG se mantiene por encima del nivel de diciembre de 2025 - 31 de Julio de 2026



Economía

# El ICA-ARG se mantiene por encima del nivel de diciembre de 2025

CICEC

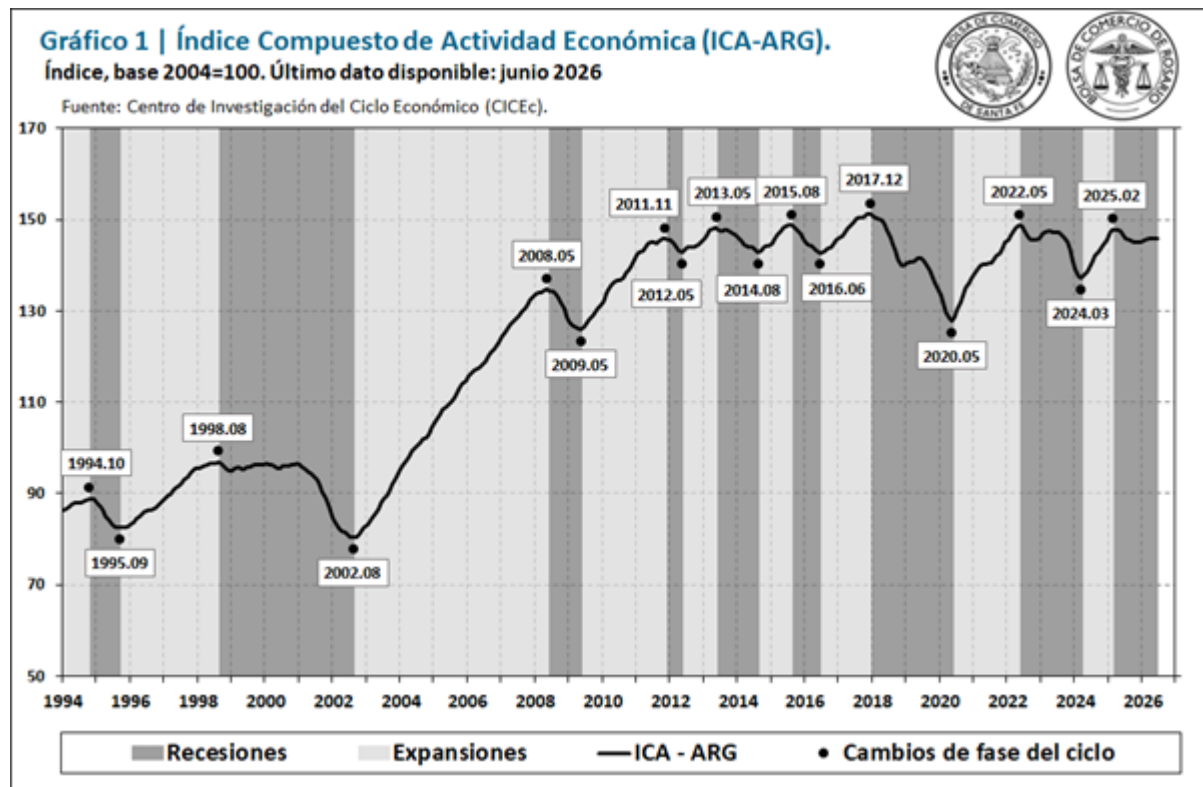
El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) tuvo una disminución del 0,1% en junio. Con respecto a diciembre de 2025, el saldo para el primer semestre es positivo.

Entre los factores positivos de junio se destacan un buen dato mensual de las importaciones, las ventas minoristas – acumulan tres meses de repunte– y el sector agrícola, que continúa mes a mes superando sus registros históricos. Entre los factores negativos: bajas en la industria y la construcción, mientras que la recaudación total del gobierno nacional retrocedió tras la leve mejora de los meses previos.





El ICA-ARG se mantiene por encima del nivel de diciembre de 2025 - 31 de Julio de 2026



## 1- Los indicadores del ciclo económico argentino

Al analizar la Tabla 1, se observa que cuatro de los diez indicadores presentaron tasas mensuales positivas, dos con variaciones neutras y las restantes con desempeño negativo. La Tabla 2, por su parte, señala que sólo dos de las series componentes del ICA-ARG se ubicaron por encima del registro de igual mes del año pasado<sup>1</sup>.

La buena producción de maíz y el sólido avance de la cosecha de soja promovieron la serie de **avance mensual de labores agrícolas**, que tuvo un crecimiento del 4,1% mensual y 14,3% interanual en la medición de junio. Así, el indicador representativo del sector agrícola continúa, mes a mes, superando sus registros históricos.

El índice de **producción industrial** tuvo una nueva caída, del 0,5% mensual en junio, por segundo mes consecutivo, y se ubica un 1,1% por debajo de la medición de igual mes del año pasado. En los últimos dos meses se observa una merma en el desempeño del sector, con caídas o estancamiento en la mayoría de las ramas industriales.

Con un desempeño similar, la **actividad de la construcción** exhibe un segundo mes de retracción significativa, con una disminución del 3,6% en el sexto mes del año. De esta manera, recorta casi toda la recuperación que mostró en el inicio del 2026 y presenta una variación interanual del -2,2%.



El ICA-ARG se mantiene por encima del nivel de diciembre de 2025 - 31 de Julio de 2026

Las **importaciones totales de bienes** continúan en un entorno de estancamiento desde mediados de 2025, alternando meses positivos y negativos. En junio, el ingreso de bienes desde el exterior presentó un incremento del 0,8%, mientras que la comparación contra igual mes del año pasado evidencia una leve caída del 1,4%. El último mes se observa un incremento puntual en las importaciones de Combustibles y Lubricantes y de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, ambos desde niveles históricamente deprimidos.

Las **ventas minoristas** perciben un repunte en los últimos tres meses, con una variación mensual estimada para junio de 0,5%, en tanto la variación interanual permanece en terreno negativo, con una caída del 2,2% en los últimos doce meses. Un aspecto para destacar es que, en las últimas mediciones se observan repuntes en las categorías relacionadas al consumo masivo –Ventas en Supermercados y en Autoservicios Mayoristas– que son las que se encuentran más relegadas con relación a su desempeño histórico.

El indicador de **patentamientos de vehículos nuevos** acumula tres meses sin resultados positivos, aunque se mantuvo prácticamente sin cambios el último mes, con una variación mensual de -0,02%. En la comparación contra igual mes del año pasado, el nivel de patentamientos se ubica un 15,3% por debajo del registrado en el sexto mes del 2025.

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

|                                                |   <b>Monitor mensual de actividad económica</b><br>Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos |         |         |         |         |         |
|------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                | ene.-26                                                                                                                                                                                                                                                                                          | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | jun.-26 |
|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |         |         |         |         |         |
| ICA-ARG                                        | 0.1%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0.2%    | 0.2%    | 0.03%   | -0.05%  | -0.06%  |
| Avance Mensual de Labores Agrícolas            | 0.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0.8%    | -0.3%   | -1.3%   | 2.7%    | 4.1%    |
| Producción Industrial                          | 1.1%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0.5%    | 0.5%    | 0.0%    | -0.7%   | -0.5%   |
| Actividad de la construcción                   | 0.8%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 1.1%    | 1.8%    | 0.5%    | -2.4%   | -3.6%   |
| Importaciones totales de bienes                | -1.7%                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1.1%    | 0.6%    | -0.6%   | 0.0%    | 0.8%    |
| Ventas minoristas *                            | -0.8%                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -1.2%   | 0.0%    | 1.1%    | 1.2%    | 0.5%    |
| Patentamientos de vehículos nuevos             | 2.8%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 3.5%    | 0.1%    | -4.5%   | -4.1%   | -0.02%  |
| Recaudación nacional total                     | -0.3%                                                                                                                                                                                                                                                                                            | -0.1%   | 0.2%    | 1.1%    | -0.2%   | -2.3%   |
| Asalariados del sector privado registrados *   | -0.15%                                                                                                                                                                                                                                                                                           | -0.13%  | -0.14%  | -0.22%  | 0.03%   | 0.01%   |
| Tasa de entrada al mercado laboral *           | 0.3%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 2.7%    | 4.8%    | 1.7%    | -0.6%   | -0.1%   |
| Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.* | 0.4%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 0.1%    | -0.5%   | -0.4%   | -0.1%   | 0.1%    |

(\*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)





El ICA-ARG se mantiene por encima del nivel de diciembre de 2025 - 31 de Julio de 2026

La **recaudación total del gobierno nacional** volvió a presentar una caída en la comparación intermensual, del 2,3% en junio, borrando la leve recuperación de los meses previos. La tasa de cambio interanual, por su parte, permanece en terreno negativo y se aceleró al -4,9% en la última medición.

En el **número de asalariados privados registrados** se estiman dos meses de pausa en la contracción, aunque sin presentar aún una recuperación visible. La tasa de cambio mensual estimada para junio es de 0,01%, aunque la caída acumulada en los primeros meses del año fue significativa y se refleja en una variación interanual de -1,9%.

Por su parte, la **tasa de entrada al mercado laboral** presenta dos meses de leve baja, luego de cinco consecutivos de recuperación, con una variación estimada para el sexto mes del año del -0,1%. La comparación interanual, en cambio, da cuenta de una suba del 6,4%, que representa un incremento de 0,12 puntos porcentuales en la tasa (fue 1,95 en mayo de 2025 y 2,07 el último mes<sup>2</sup>).

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

|                                                |   <b>Monitor interanual de actividad económica</b><br>Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos |         |         |         |         |         |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                                                | ene.-26                                                                                                                                                                                                                                                                                           | feb.-26 | mar.-26 | abr.-26 | may.-26 | jun.-26 |
| ICA-ARG                                        | -1.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -1.4%   | -1.1%   | -1.1%   | -1.0%   | -0.5%   |
| Avance Mensual de Labores Agrícolas            | 19.3%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 18.5%   | 16.7%   | 10.4%   | 9.5%    | 14.3%   |
| Producción industrial                          | -3.9%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -3.5%   | -2.3%   | -1.3%   | -1.5%   | -1.1%   |
| Actividad de la construcción                   | 0.5%                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 1.0%    | 3.0%    | 3.4%    | 1.2%    | -2.2%   |
| Importaciones totales de bienes                | -7.5%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -6.5%   | -5.8%   | -6.2%   | -4.3%   | -1.4%   |
| Ventas minoristas *                            | -7.8%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -10.2%  | -9.9%   | -7.8%   | -5.1%   | -2.2%   |
| Patentamientos de vehículos nuevos             | -1.5%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -2.7%   | -5.4%   | -13.7%  | -18.0%  | -15.3%  |
| Recaudación nacional total                     | -7.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -8.3%   | -6.5%   | -2.9%   | -1.8%   | -4.9%   |
| Asalariados del sector privado registrados *   | -1.5%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -1.8%   | -1.9%   | -2.1%   | -2.1%   | -1.9%   |
| Tasa de entrada al mercado laboral *           | 4.2%                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 5.1%    | 12.1%   | 11.5%   | 6.3%    | 6.4%    |
| Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.* | -2.0%                                                                                                                                                                                                                                                                                             | -2.7%   | -3.1%   | -3.2%   | -2.6%   | -1.5%   |

(\*) Último dato estimado.  
Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Por último, se estima un leve repunte, del 0,1% mensual, de la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**. Sin embargo, en el mediano plazo el indicador permanece en un sendero de deterioro, que se refleja en una caída del 1,5% en la comparación interanual.



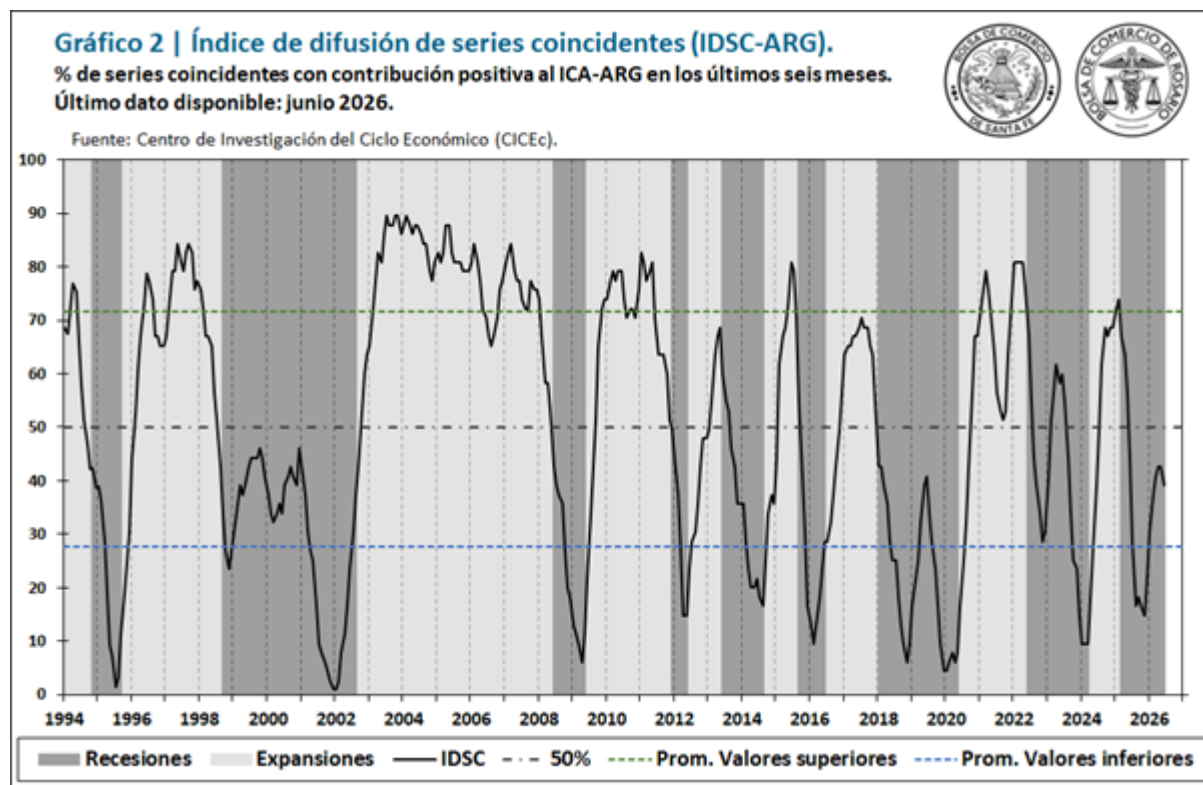


El ICA-ARG se mantiene por encima del nivel de diciembre de 2025 - 31 de Julio de 2026

## 2 - Síntesis y perspectivas

El ICA-ARG acumula un segundo mes de desempeño levemente negativo, luego de haber registrado tasas mensuales positivas entre diciembre y abril pasados.

En junio, sólo cuatro de los diez indicadores que conforman el ICA-ARG mostraron un desempeño positivo. En consonancia, el Índice de Difusión de Series Coincidentes<sup>/3</sup> se ubica en torno al 40%, a pesar de haber recuperado 25 puntos porcentuales desde noviembre pasado. Este nivel de difusión pone de manifiesto la heterogeneidad sectorial que ha caracterizado a la economía nacional en el último tiempo, con dinámicas dispares entre las distintas ramas de actividad.



En este marco, resultó determinante el desempeño de la industria, la construcción y la recaudación, cuyas caídas explicaron buena parte del resultado negativo del ICA-ARG. El crecimiento del sector agrícola y la mejora reciente de las ventas minoristas no alcanzaron a compensar en el indicador agregado.

<sup>/1</sup> 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).

<sup>/2</sup> La tasa de entrada al mercado laboral es un indicador expresado en tasas porcentuales, por lo cual para la





**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**

ISSN 2796-7824

El ICA-ARG se mantiene por encima del nivel de diciembre de 2025 - 31 de Julio de 2026

*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.*

*<sup>3</sup> Este índice representa el porcentaje de indicadores que tuvieron variaciones positivas durante los últimos seis meses.*

Pág 6

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados