



Año 2026

Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina



**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**

Contenido

Series componentes del Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG).....	1
Indicadores Líderes	1
Índice de la Bolsa de Buenos Aires en dólares estadounidenses (IBCBAD):	2
Base monetaria (BM):	2
Índice de precios de materias primas de exportación (IPMPED):.....	2
Recaudación DGI neto de recaudación por IVA (DGISIVA):	3
Gasto de capital del gobierno nacional (GTOCAP):.....	3
Tasa de interés de adelantos en cuenta corriente (TASA-ADL):	3
Índice de producción industrial de la industria química (IPIM-QUIM):	3
Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM):	4
Índice de difusión de las ramas del IPI Manufacturero (ID-IPIM):	4
Índice de difusión de expectativas empresariales sobre el empleo (IDEE):.....	4
Tasa de creación neta de empleo (TCRE):.....	4
Registros de maquinarias nuevas (REMAQN):	5
ANEXO Deflatores para variables nominales.....	6
Deflactor para series nominales en pesos	6
Deflactor para series nominales en dólares estadounidenses.....	6

Series componentes del Índice Compuesto Líder de Actividad Económica de Argentina (ILA-ARG)

El Índice Compuesto Líder de Actividad Económica (ILA-ARG) actualmente internaliza información proveniente de doce series de tiempo económicas que, de manera consistente y sistemática, constituyen indicadores que anticipan los movimientos cíclicos de la actividad económica argentina. La metodología para la construcción del índice líder responde a similar procedimiento utilizado para la construcción del ICA-ARG, pero difiere en cuanto a la selección de las series componentes.

Uno de los propósitos fundamentales de este indicador es poder determinar puntos de giro que anticipen valles o picos en el ICA-ARG, adelantando los fines o los comienzos de una recesión, respectivamente. En este sentido, los criterios de selección de las series líderes no responden particularmente a una estructura elemental, como sí sucede con las series coincidentes, sino que se seleccionan aquellas variables cuyo componente cíclico presenta evidencia empírica que sistemática y consistentemente reacciona de manera anticipada al ciclo económico de referencia.

En este sentido, se requiere que las series presenten iguales condiciones técnicas que las exigidas para el caso de los componentes del ICA-ARG¹, aunque la condición de correspondencia temporal varía. En este punto particular, se espera que las variables clasificadas como adelantadas presenten un adelanto en sus puntos de giro que sea, en promedio (mediana), mayor a los dos meses, respecto de los puntos de giro del ciclo económico de referencia.

Asimismo, el procesamiento de las series para la obtención del componente cíclico de las mismas también se efectúa con idéntico criterio que para los componentes del ICA-ARG².

Indicadores Líderes

En función de los procedimientos mencionados previamente, se seleccionaron las siguientes variables como sub-componentes para conformar el ILA-ARG.

Cuadro 2 | Resumen de series líderes.

Sigla	Serie	Unidad de medida	Inicio
IBCBAD	Índice de la Bolsa de Buenos Aires en dólares constantes	Índice real base 2004=100	Enero de 1970
BM	Base Monetaria	Millones de dólares de 2004	Enero de 1965
IPMPED	Índice de precios de materias primas de exportación	Índice real base 2004=100	Enero de 1969

¹ Consultar archivo metodológico: "[Series componentes ICA.pdf](#)".

² Para mayor información, remitir al apartado "Procedimientos para el procesamiento de series", del archivo metodológico "[Series componentes ICA.pdf](#)".

DGISIVA	Recaudación de DGI menos IVA	Millones de pesos de 2004	Enero de 1970
GTOCAP	Gasto de capital	Millones de pesos de 2004	Enero de 1993
TASA-ADL	Tasa de interés por adelantos en cta. cte. en moneda nacional	Porcentaje	Enero de 1994
IPIM-QUIM	Índice de producción industrial de la industria química	Número índice base 2004=100	Enero de 1994
ITCRM	Índice de tipo de cambio real multilateral	índice real, base 17/12/2015=100	Enero de 1994
ID-IPIM	Índice de difusión de los sectores del IPI Manufacturero	Porcentaje	Julio de 1994
IDEE	Índice de difusión de expectativas empresariales sobre el empleo	Número índice sin base definida	Enero de 1996
TCRE	Tasa de creación neta de empleo	Porcentaje	Enero de 1996
REMAQN	Registro de inscripciones de maquinarias nuevas	Cantidad de unidades patentadas	Enero de 2002

Índice de la Bolsa de Buenos Aires en dólares estadounidenses (IBCBAD):

Índice en base a la cotización de las acciones listadas en Bolsas y Mercados Argentinos (BYMA). Se calcula en base al promedio mensual de los valores diarios al cierre.

Tiene una periodicidad mensual y comienza en enero de 1970.

Fuente primaria: S&P Dow Jones.

Unidad de medida: índice real base 2004=100. Convertido a dólares estadounidenses al tipo de cambio de mercado y deflactado utilizando el [CPIAUCNS](#).

Base monetaria (BM):

Base monetaria de Argentina. Los datos originales son re expresados en pesos constantes utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC) ([ver deflactor](#)).

Tiene una periodicidad mensual y comienza en enero de 1965.

Unidad de medida: miles de millones de pesos constantes a precios de 2004.

Fuente primaria: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Índice de precios de materias primas de exportación (IPMPED):

Índice de precios de las materias primas de exportación en dólares. Es un índice de precios de los principales productos de exportación de Argentina.

Lo elabora el BCRA desde enero de 1997 y se reconstruye hacia atrás a partir de estadísticas de precios publicadas por el Banco Mundial entre enero de 1969 y diciembre de 1996. Se expresa en dólares constantes, utilizando el [CPIAUCNS](#).

Es una serie mensual y comienza en enero de 1969.

Unidad de medida: índice real con base 2004=100.

Fuente primaria: Banco Mundial y BCRA.

Recaudación DGI neto de recaudación por IVA (DGISIVA):

Recaudación total de la Dirección General de Impuestos menos la recaudación del Impuesto al Valor Agregado. Los datos originales se re expresan en pesos constantes utilizando el Índice de Precios al Consumidor ([ver deflactor](#)).

Tiene una periodicidad mensual y comienza en enero de 1970.

Unidad de medida: millones de pesos de 2004.

Fuente: elaboración propia. La fuente primaria de la recaudación es ARCA.

Gasto de capital del gobierno nacional (GTOCAP):

Representa la ejecución mensual de Gasto de Capital del Gobierno Nacional. Lo publica la Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación. Los datos originales se re expresan en pesos constantes utilizando el Índice de Precios al Consumidor ([ver deflactor](#)).

Es una serie de periodicidad mensual y comienza en enero de 1993.

Unidad de medida: millones de pesos de 2004.

Fuente primaria: Secretaría de Política Económica del Ministerio de Economía de la Nación.

Tasa de interés de adelantos en cuenta corriente (TASA-ADL):

Es la tasa de interés cobrada por adelantos en cuenta corriente a empresas del sector privado no financiero, con acuerdo de 1 a 7 días de plazo y de \$10 millones o más. No incluye personas físicas ni operaciones sin acuerdo previo. Es una serie de periodicidad mensual con inicio en enero de 1994.

Unidad de medida: porcentaje.

Fuente primaria: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Índice de producción industrial de la industria química (IPIM-QUIM):

Es un índice de producción de la rama de sustancias y productos químicos del Índice de Producción Industrial Manufacturera, elaborado por INDEC. La serie actual comienza en 2016.01 y se empalma hacia atrás con un capítulo representativo de esta industria de la anterior Encuesta Mensual Industrial (EMI), de la misma fuente, hasta 1994.01.

Es una serie de periodicidad mensual, con inicio en enero de 1994.

Unidad de medida: número índice, base 2004=100.

Fuente primaria: INDEC.

Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM):

Promedio ponderado de los tipos de cambio reales bilaterales con los principales socios comerciales de Argentina.

Es una serie de periodicidad mensual que inicia en enero de 1994.

Unidad de medida: índice real, base 17/12/2015=100.

Fuente primaria: BCRA.

Índice de difusión de las ramas del IPI Manufacturero (ID-IPIM):

Es un índice que mide la proporción de variaciones mensuales con resultado positivo en los últimos seis meses de las series desestacionalizadas de las dieciséis ramas del Índice de Producción Industrial Manufacturero de INDEC. En el cálculo del índice, además, se realiza una corrección en base a la magnitud de las variaciones de cada rama, de manera que las variaciones que se ubican en el 25% superior de la distribución se les asigna un mayor peso en el indicador que a aquellas variaciones positivas que se ubican por debajo de dicho percentil.

Es una serie mensual que inicia en julio de 1994.

Unidad de medida: porcentaje.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de INDEC.

Índice de difusión de expectativas empresariales sobre el empleo (IDEE):

Es un índice construido para reflejar la probabilidad de que aumente el empleo en base a las expectativas de las empresas con relación a la contratación de personal. En base a las respuestas captadas por la Encuesta de Indicadores Laborales del actual Ministerio de Capital Humano de la Nación, se elabora un índice de difusión que pondera las respuestas de la siguiente manera: $ID = POSITIVO + (NEUTRO/2)$, donde "positivo" refiere al porcentaje de encuestados que responden que aumentará el empleo en su empresa y "neutro" refiera al porcentaje de encuestados que responden que el empleo se mantendrá constante.

Es una serie de periodicidad mensual, con inicio en enero de 1996.

Unidad de medida: porcentaje.

Fuente: Elaboración propia en base a la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Capital Humano.

Tasa de creación neta de empleo (TCRE):

Es una tasa que refleja la creación neta de empleo privado. Es la resta entre la tasa de entrada y la tasa de salida, por lo que se expresa en puntos porcentuales.

Tasa de entrada: relación entre las incorporaciones de personal ocurridas durante el mes y la dotación al inicio de ese mes. Mide el flujo de nuevas contrataciones como proporción del stock de empleados existente al comienzo del período. Se expresa en porcentaje.

Tasa de entrada = $(\text{Incorporaciones del mes} / \text{Dotación al inicio del mes}) \times 100$

Tasa de salida: relación entre las desvinculaciones de personal ocurridas durante el mes y la dotación al inicio de ese mes. Captura el flujo de bajas —ya sea por despidos, renunciaciones, fin de contratos temporales u otras causales— como proporción del stock inicial. Se expresa en porcentaje.

Tasa de salida = $(\text{Desvinculaciones del mes} / \text{Dotación al inicio del mes}) \times 100$

Tasa de creación = Tasa de entrada – tasa de salida

Es una serie mensual que inicia en enero 1996.

Unidad de medida: puntos porcentuales.

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Encuesta de Indicadores Laborales.

Registros de maquinarias nuevas (REMAQN):

Es la cantidad de inscripciones de maquinarias nuevas, incluyendo maquinaria vial, industrial y agrícola, sujeta a patentamiento.

Es una serie de periodicidad mensual que inicia en enero de 2014, pero se reconstruye hacia atrás (hasta enero de 2002) en base a estadísticas de ventas de maquinaria agrícola del INDEC.

Unidad de medida: número de unidades patentadas.

Fuente primaria: Dirección Nacional de Registro de la Propiedad Automotor e INDEC.

ANEXO | Deflatores para variables nominales

Deflactor para series nominales en pesos

El actual deflactor es el IPC-NAC publicado por el INDEC. Esta serie se inicia en 2017.01. Hacia atrás se empalma de la siguiente manera:

- 2012.07-2016.01 - se toman las tasas de cambio del promedio aritmético entre el IPC-San Luis y el IPC-CABA.
- 2007.01-2012.06 - se toman las tasas de cambio del IPC-San Luis.
- Los datos previos a 2006.12 se construyen mediante las tasas de cambio del IPC GBA.

Todas las series nominales que se presentan a continuación se expresan pesos de 2004, mediante el uso de este deflactor. La serie del índice de precios se lleva a base 2004=100, para expresar las series nominales en una base similar a la utilizada en el Sistema de Cuentas Nacionales del INDEC.

Deflactor para series nominales en dólares estadounidenses

Consumer Price Index, all urban consumers, cities average (CPIAUCNS) del *U.S. Bureau of Labor Statistics*, extraído de la *Federal Reserve Bank of St. Louis*. A este índice de precios, que presenta originalmente la base 1982-1984=100, se le realiza un cambio de base a 2004=100.