

CICEC

Centro de Investigación
del Ciclo Económico

Bolsas de Comercio de Rosario y Santa Fe

Informe de Actividad Económica Nacional

ICA ARG

31 de agosto | 2026

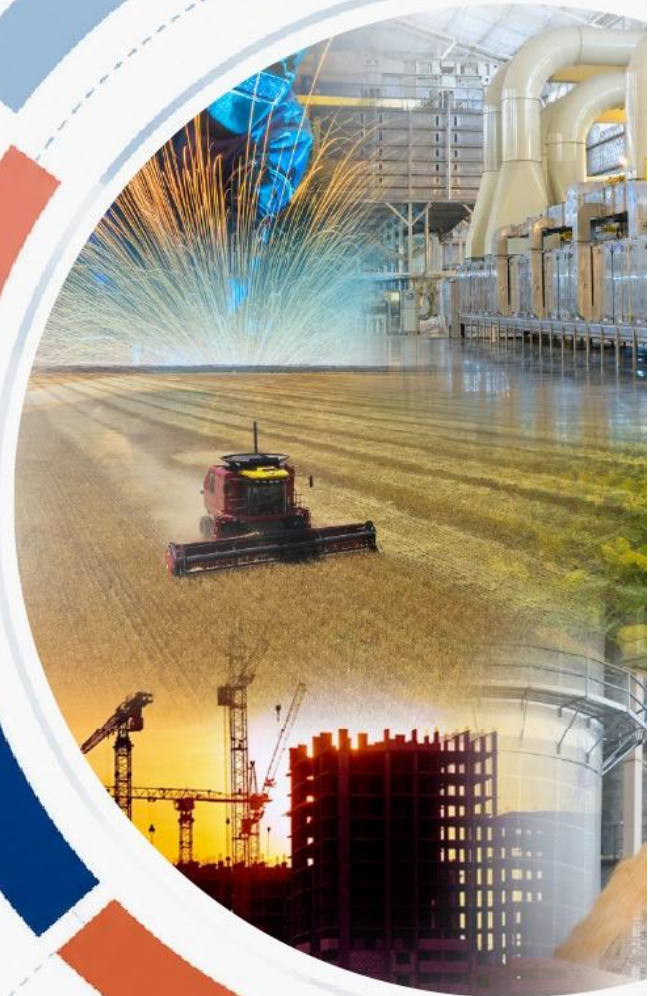
Publicación N° 26. Año 3



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



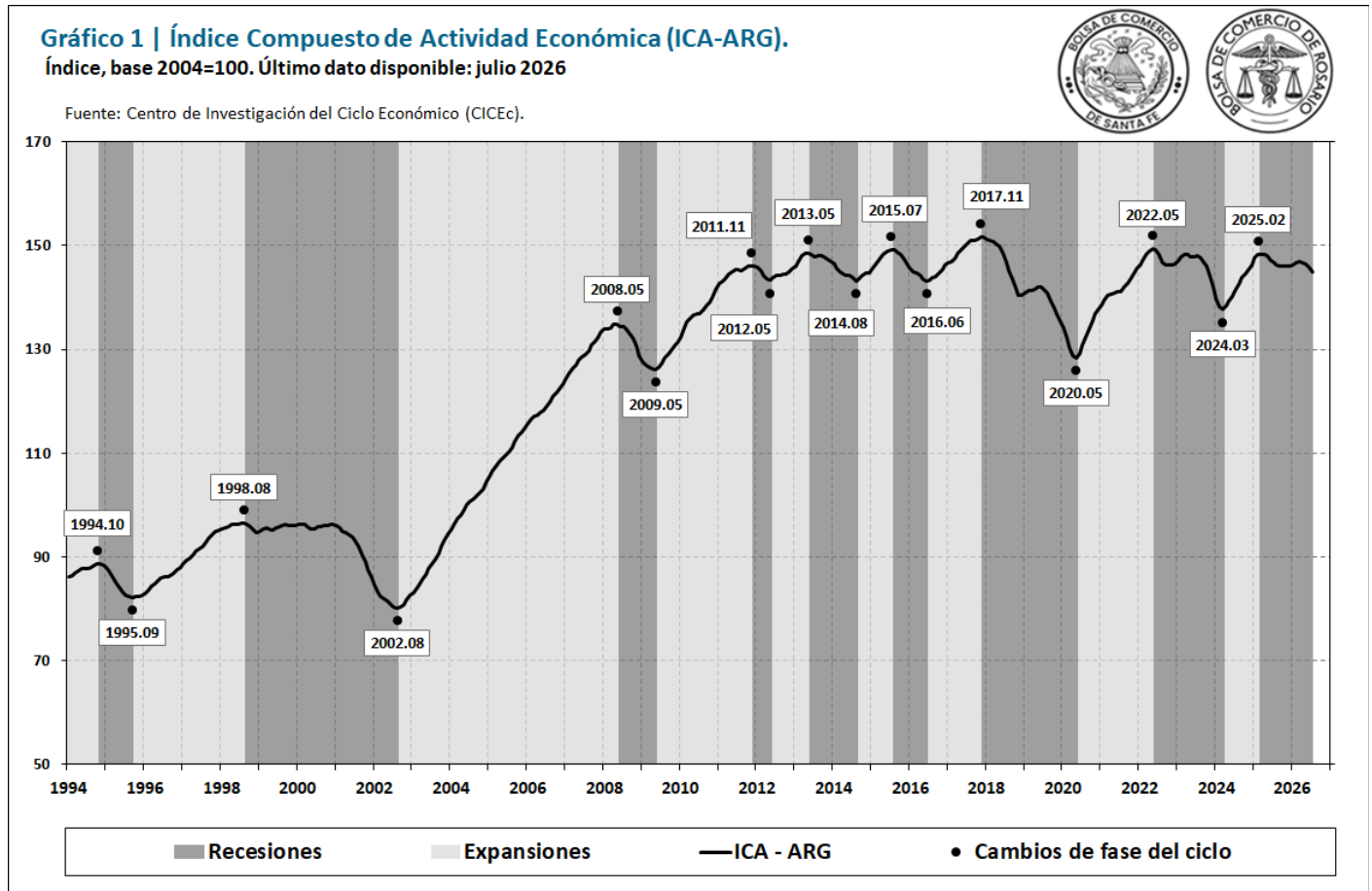
BOLSA
DE COMERCIO
DE SANTA FE



El ICA registró una variación mensual del -0,6%

El **Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG)** presentó en julio una variación mensual del -0,6%. Asimismo, el nivel del índice exhibe una tasa de cambio interanual del -1,2%.

Los componentes que tuvieron un desempeño negativo fueron las remuneraciones de los asalariados registrados del sector privado, la tasa de entrada al mercado laboral, la construcción, los patentamientos y la industria. Entre los factores positivos de julio se destacan un buen dato de la recaudación nacional y el crecimiento del sector agrícola.



1. Los indicadores del ciclo económico argentino

Al analizar la [Tabla 1](#), se observa que dos de los diez indicadores presentaron tasas mensuales positivas, mientras que las restantes tuvieron desempeño negativo. En la [Tabla 2](#) se encuentra que la serie del sector agrícola es la que se ubica por encima del registro de igual mes del año pasado¹.

El **avance mensual de labores agrícolas** continúa reflejando el buen momento del sector, con un incremento mensual en julio del 0,4%. Se destaca un menor ritmo de crecimiento debido a retrasos en la cosecha de maíz producto de las lluvias, aunque el volumen producido mantiene el indicador al alza. En la variación interanual se observa un nivel de la serie un 18,6% por encima de igual mes del año pasado.

El índice de **producción industrial** muestra una caída del -0,6% mensual en julio y se ubica un 0,5% por debajo de la medición de julio de 2025. Al interior de las ramas la heterogeneidad sectorial se acentúa. Algunas se ubican en torno a máximos históricos —alimentos y bebidas, refinación de petróleo, productos químicos—, otras recuperando lentamente desde niveles deprimidos —metálicas básicas, automotores, muebles y colchones—, y muchas sin lograr un repunte —maquinarias y equipos, textiles, prendas de vestir, caucho y plásticos, productos metálicos y envases—.

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					
		feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26
ICA-ARG		0.2%	0.1%	-0.1%	-0.2%	-0.4%	-0.6%
Avance Mensual de Labores Agrícolas		2.5%	-2.9%	-4.2%	2.0%	3.2%	0.4%
Producción industrial		0.5%	0.5%	0.0%	-0.6%	-0.5%	-0.4%
Actividad de la construcción		1.2%	1.9%	0.7%	-1.5%	-3.3%	-2.3%
Importaciones totales de bienes		0.9%	0.4%	-0.7%	0.0%	-0.3%	-1.4%
Ventas minoristas *		-1.1%	0.1%	1.2%	0.7%	-0.7%	-0.7%
Patentamientos de vehículos nuevos		3.4%	0.0%	-4.8%	-4.4%	-2.5%	-3.6%
Recaudación nacional total		0.0%	0.3%	1.2%	0.1%	-1.2%	0.6%
Asalariados del sector privado registrados *		-0.1%	-0.2%	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
Tasa de entrada al mercado laboral *		2.1%	2.7%	-0.1%	-1.9%	-3.1%	-9.2%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*		0.0%	-0.6%	-0.4%	-0.9%	-1.3%	-2.1%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

La **actividad de la construcción**, en julio presenta una merma del 2,3% respecto a junio, mientras la variación interanual se ubicó en un -2,9%. En las últimas mediciones se observa un contraste importante con relación al desempeño que tuvo el indicador a comienzos de año.

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** se encuentran en baja desde comienzos de 2025, que se acentuó en la última medición, con una merma del 1,4%. En los últimos meses se destacan caídas en casi todas las categorías de importación, con excepción de un leve incremento de las compras externas de vehículos automotores y de combustibles y lubricantes –desde niveles históricamente deprimidos–. La comparación contra julio del año pasado da cuenta de una contracción del 3,3% en los últimos doce meses.

Las **ventas minoristas** interrumpieron el repunte observado en meses previos y se estima una caída del 0,7% mensual en julio, mientras que la comparación interanual evidencia una merma del 2,7%. En los últimos dos meses volvieron a deteriorarse la mayoría de las categorías analizadas, con excepción de algunas variaciones positivas puntuales en comercios de electrodomésticos y artículos del hogar y en autoservicios mayoristas.

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					
		feb.-26	mar.-26	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26
ICA-ARG		-1.1%	-1.0%	-1.1%	-1.1%	-1.0%	-1.2%
Avance Mensual de Labores Agrícolas		28.5%	22.2%	11.2%	10.0%	14.6%	18.6%
Producción industrial		-3.5%	-2.2%	-1.3%	-1.2%	-0.8%	-0.5%
Actividad de la construcción		0.9%	3.0%	3.5%	2.5%	-0.8%	-2.9%
Importaciones totales de bienes		-6.5%	-5.8%	-6.3%	-4.3%	-2.1%	-3.3%
Ventas minoristas *		-10.0%	-9.7%	-7.6%	-5.1%	-3.5%	-2.7%
Patentamientos de vehículos nuevos		-2.7%	-5.3%	-13.7%	-18.1%	-18.0%	-20.5%
Recaudación nacional total		-8.2%	-6.4%	-2.8%	-1.6%	-3.2%	-2.0%
Asalariados del sector privado registrados *		-1.7%	-1.8%	-2.0%	-2.1%	-2.0%	-1.9%
Tasa de entrada al mercado laboral *		4.9%	9.0%	5.8%	-0.2%	-3.6%	-10.7%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*		-2.7%	-3.1%	-3.1%	-3.3%	-4.2%	-6.4%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

Los **patentamientos de vehículos nuevos** presentan un deterioro de 3,6% en el séptimo mes del año y del 20,5% en la comparación contra julio del 2025. Así, el indicador mantiene un escenario de caída desde mayo del año pasado, encontrando solo tres variaciones mensuales positivas en los últimos catorce meses.

La **recaudación total del gobierno nacional** evidenció una suba mensual del 0,6% en la última medición y configura una silueta de recuperación leve desde finales de 2025. Durante julio los factores determinantes provienen de un buen desempeño de la recaudación por impuestos al comercio exterior (DGA) y por impuesto al valor agregado (IVA). Sin embargo, la variación interanual continúa negativa, con una caída del 2,0% en los últimos doce meses.

El **número de asalariados privados registrados** permanece en contracción, acumulando quince meses consecutivos de variaciones mensuales negativas. Durante julio se estima una caída mensual del 0,1% y una contracción interanual del 1,9%.

Por su parte, para la **tasa de entrada al mercado laboral** se estima una caída del 9,2% en el último mes y continúa en un entorno de estancamiento desde comienzos de 2025. En la comparación interanual se estima una merma del 10,7%, que representa una disminución de 0,21 puntos porcentuales en la tasa (fue 1,93 en julio de 2025 y 1,72 el último mes²).

Por último, se estima una nueva caída mensual de la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**, del 2,1% en julio. Así, en relación con igual mes del año pasado, el indicador se ubica un 6,4% por debajo.

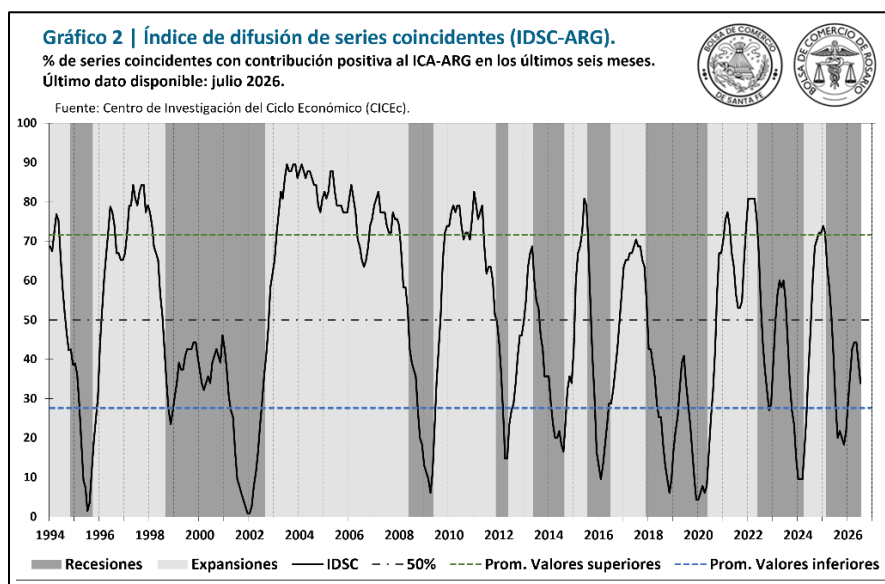
2. Síntesis y perspectivas

Durante julio, solo dos de los diez indicadores que conforman el índice compuesto mostraron un desempeño positivo, provocando un deterioro del Índice de Difusión de Series Coincidentes³, que se ubica en un 33,9%. Este nivel de difusión da cuenta de las dificultades que encuentran los diversos sectores para consolidar una recuperación sostenida.

El desempeño del agro, junto a los indicios provenientes de una recuperación incipiente en la recaudación nacional dejan abierta las posibilidades de observar mejoras en los próximos meses. A mediano plazo, se espera también que el desarrollo de las actividades de energía, petróleo y minería, continúen con un aporte positivo.

La mejora del ICA-ARG en el inicio de 2026, además de los sectores mencionados previamente, provino por un repunte de la industria y la construcción. Sin embargo, el

deterioro reciente de estos, claves en la generación de empleo, afectaron a diversas variables, lo que se refleja en una nueva caída de la actividad agregada.



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.

³ Este índice representa el porcentaje de indicadores que tuvieron variaciones positivas durante los últimos seis meses.