CICEC Centro de Investigación del Ciclo Económico
Bolsas de Comercio de Rosario y Santa Fe

Informe de Actividad Económica Nacional

ICA ARG

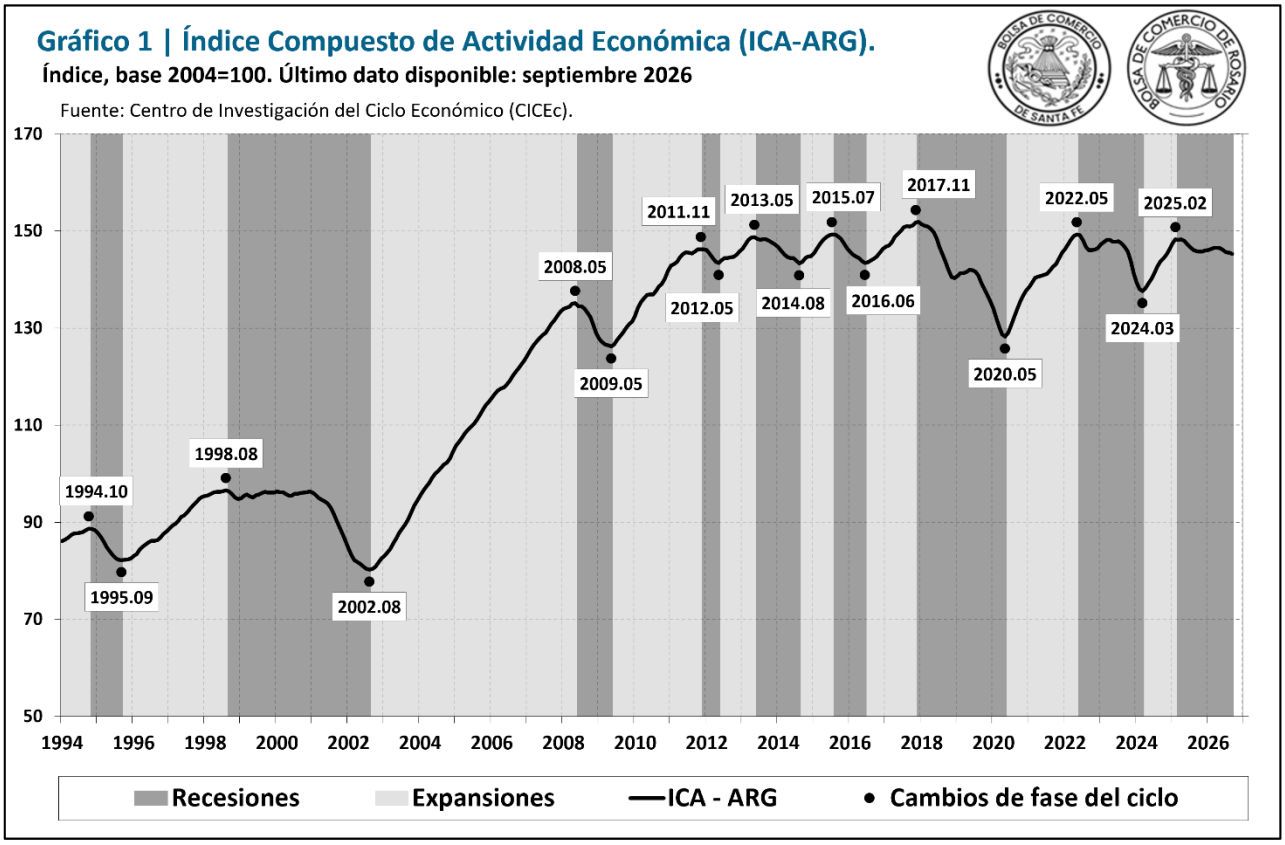
30 de octubre | 2026
Publicación N° 28. Año 3

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
Córdoba 1402, S2000 AWV
Rosario, Santa Fe
República Argentina

BOLSA DE COMERCIO DE SANTA FE
San Martín 2231, S3000 FRW
Santa Fe
República Argentina

El ICA-ARG disminuye 0,2% en septiembre

El **Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG)** cayó 0,2% en septiembre respecto al mes previo. Por su parte, la variación interanual evidencia una merma del 0,4%, aminorando el ritmo de la contracción respecto a los meses anteriores. Con este resultado, el acumulado del tercer trimestre del año presenta una disminución de 0,6%.



Al interior de los indicadores se observan contracciones mensuales en siete de las diez series componentes durante septiembre. Entre los factores positivos, se destaca un repunte de los patentamientos y en la tasa de entrada al mercado laboral, así como un aminoramiento en la caída de la actividad de la construcción.

1. Los indicadores del ciclo económico argentino

En la Tabla 1, de variaciones mensuales, se observan dos componentes con recuperaciones —patentamientos de vehículos y tasa de entrada al mercado laboral—, uno con variación neutra y siete con caídas. De manera similar en la Tabla 2, de variaciones interanuales, se encuentran datos positivos solo para el sector agrícola y la recaudación nacional[1].

El **avance mensual de labores agrícolas** exhibe una contracción mensual del 4,2% en septiembre, tras cuatro meses consecutivos de subas importantes que llevaron al indicador a tocar un máximo histórico el mes previo. Se destaca que en el noveno mes del año finalizó la cosecha de maíz con una producción histórica, que se refleja en un crecimiento interanual de la serie del 24,2%.

El índice de **producción industrial** presenta seis meses consecutivos de disminuciones mensuales, aunque en septiembre la merma fue de 0,2%, considerablemente menor a los meses anteriores. Con relación a igual mes del año pasado, la caída alcanza un 2,0%. El sector continúa mostrando señales de deterioro en la mayoría de sus ramas, aunque aquellas con mayor competitividad externa mantienen un desempeño favorable, profundizando la heterogeneidad entre los distintos subsectores.

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

	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	sep.-26
ICA-ARG	0.0%	-0.1%	-0.3%	-0.3%	-0.1%	-0.2%
Avance Mensual de Labores Agrícolas	-2.1%	2.5%	4.0%	4.0%	1.6%	-4.2%
Producción industrial	-0.1%	-0.6%	-0.7%	-1.0%	-0.8%	-0.2%
Actividad de la construcción	0.8%	-1.2%	-3.0%	-2.3%	-0.3%	-0.02%
Importaciones totales de bienes	-0.5%	0.2%	0.0%	0.0%	0.8%	-0.1%
Ventas minoristas *	1.3%	0.9%	-0.7%	-1.1%	-0.6%	-0.3%
Patentamientos de vehículos nuevos	-4.6%	-4.2%	-0.5%	-1.1%	-0.6%	1.3%
Recaudación nacional total	1.2%	0.2%	-1.0%	0.8%	0.7%	-0.5%
Asalariados del sector privado registrados *	-0.2%	-0.1%	-0.1%	-0.2%	0.01%	-0.1%
Tasa de entrada al mercado laboral *	0.6%	-0.5%	-2.5%	-3.0%	-1.4%	0.3%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	-0.3%	-0.5%	-0.7%	-0.5%	-0.4%	-0.3%

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

[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).

La **actividad de la construcción** tuvo una variación mensual prácticamente neutra durante septiembre, de -0,02%, mostrando señales de un potencial freno a la caída que evidencia desde mayo. La comparación contra septiembre del año pasado —mes en el que alcanzó el menor valor de 2025— exhibe una contracción del 1,5%. Así, se observa que el sector no termina de adaptarse a un nuevo paradigma de costos en dólares elevados, por un lado, y escasa obra pública nacional, por otro.

Las **importaciones totales de bienes** cayeron levemente, un 0,1% en el noveno mes del 2026, mientras que la variación interanual fue de -3,2%. En el último registro se observa un incremento en las importaciones de bienes de uso intermedio y de bienes de consumo, mientras que las importaciones de bienes de capital y de vehículos mostraron variaciones mensuales negativas.

En la estimación de septiembre para el indicador de **ventas minoristas** se observa la cuarta contracción mensual consecutiva, con una variación de -0,3% y una disminución del 2,8% en la medición interanual. A pesar de algunos datos positivos puntuales —que permiten amortiguar la caída del agregado— todas las categorías exhiben señales de deterioro en los últimos meses.

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

	abr.-26	may.-26	jun.-26	jul.-26	ago.-26	sep.-26
ICA-ARG	-1.1%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.4%	-0.4%
Avance Mensual de Labores Agrícolas	11.1%	10.2%	15.3%	24.9%	32.0%	24.2%
Producción industrial	-1.4%	-1.4%	-1.2%	-1.8%	-2.3%	-2.0%
Actividad de la construcción	3.3%	2.4%	-0.9%	-3.1%	-1.6%	-1.5%
Importaciones totales de bienes	-6.2%	-4.2%	-1.8%	-1.3%	-2.1%	-3.2%
Ventas minoristas *	-7.5%	-4.9%	-3.2%	-2.6%	-2.9%	-2.8%
Patententamientos de vehículos nuevos	-13.7%	-18.1%	-16.2%	-16.2%	-16.0%	-12.2%
Recaudación nacional total	-2.9%	-1.5%	-3.1%	-1.8%	1.7%	2.9%
Asalariados del sector privado registrados *	-2.1%	-2.2%	-2.1%	-2.1%	-2.0%	-1.8%
Tasa de entrada al mercado laboral *	6.3%	1.6%	-0.8%	-1.3%	-1.8%	-2.8%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	-3.1%	-3.0%	-3.5%	-4.3%	-4.5%	-4.3%

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

Los **patentamientos de vehículos nuevos** tuvieron un repunte durante septiembre, con una recuperación mensual del 1,3%, luego de cinco meses de caídas. Sin embargo, constituye el indicador con peor desempeño en las comparaciones interanuales, con un deterioro del 12,2% con relación a septiembre de 2025. Se espera que la disminución de la tasa de interés de los últimos meses dinamice el crédito en el sector y permita extender la recuperación.

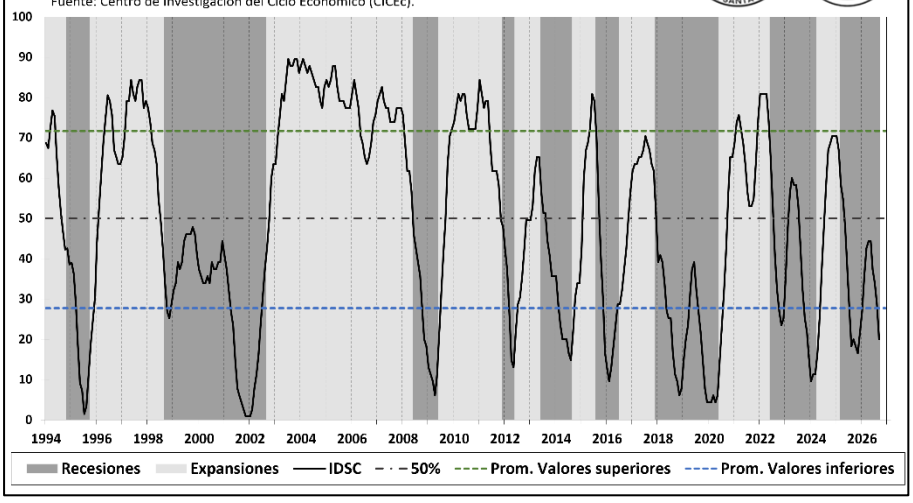
La **recaudación total del gobierno nacional** presentó una disminución del 0,5% en la última medición, pero la leve recuperación observada a lo largo del año permite una variación positiva del 2,9% en la comparativa interanual. En septiembre, el leve aumento de la recaudación por impuestos al comercio exterior (DGA), no logró compensar la merma de la recaudación por impuestos internos (DGI).

Por último, los indicadores del mercado laboral continúan en caída, aunque se encuentran algunos signos que pueden entenderse como un menor ritmo de deterioro. La estimación de septiembre del **número de asalariados privados registrados** muestra un aminoramiento en la caída (-0,1%), si bien acumula una contracción del 1,8% en los últimos doce meses, equivalente a 115 mil puestos registrados. Por su parte, para la **tasa de entrada al mercado laboral** se estima una leve recuperación, del 0,3% en el último mes, con una caída del 2,8% en términos interanuales (cae 0,05 puntos porcentuales en la tasa, desde el 1,93 de septiembre de 2025 al 1,88 del último mes[2]). Por su parte, la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados** presentó una disminución del 0,3% en septiembre, y se encuentra en fase contractiva desde comienzos del 2025. En relación con igual mes del año pasado, el indicador se ubica 4,3% por debajo.

2. Síntesis y perspectivas

A lo largo de 2026 se advierte una silueta de deterioro en casi todas las variables componentes del ICA-ARG, en tanto solo el sector agrícola evidencia crecimiento, mientras que la recaudación del gobierno nacional y las importaciones ensayan una tenue y gradual recuperación. De mayo en adelante, además, se reitera mes a mes un panorama con variaciones mensuales negativas en al menos siete de los diez indicadores coincidentes. Esta dinámica confluye en un nivel del Índice de Difusión de Series Coincidentes (IDSC)[3] que se ubicó en el 20,0% en septiembre, por debajo de la línea del promedio de valores inferiores al 50% (línea discontinua celeste en el gráfico), utilizado como referencia para analizar el comportamiento cíclico del ICA-ARG. Así, a pesar de un menor ritmo de caída interanual y algunos datos puntuales positivos, se demora el repunte de la actividad económica nacional.

Gráfico 2 | Índice de difusión de series coincidentes (IDSC-ARG).
% de series coincidentes con contribución positiva al ICA-ARG en los últimos seis meses.
Último dato disponible: septiembre 2026.
Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc).



[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.