

**Director**

Sebastián Auguste

**Investigadores**

Juan José Cruces

Martín González Rozada

Nicolás Merener

Guido Sandleris

**Analistas**

Iara Lening

Agustín Samprón

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

MARZO 2026

## EL ÍNDICE LÍDER CRECE 0.83% DURANTE EL MES DE MARZO

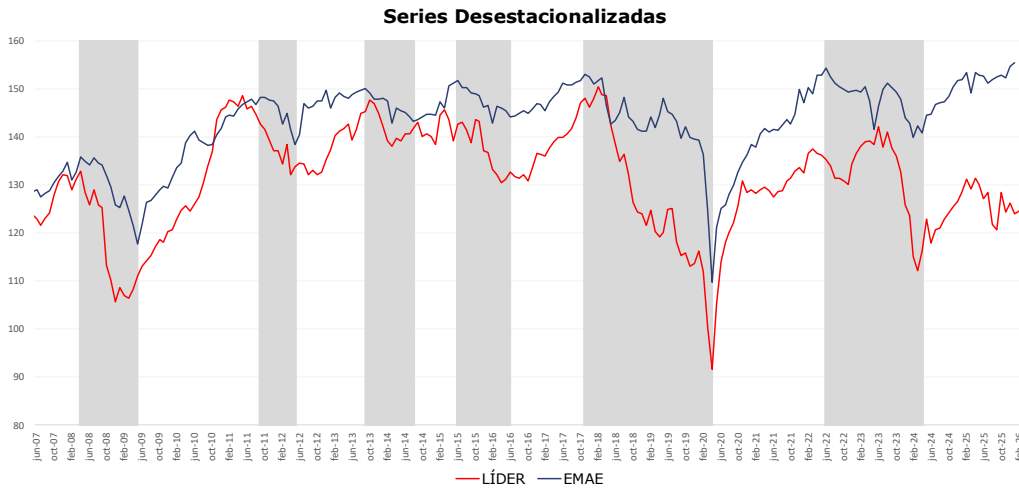
- ❖ *El Índice Líder (IL), que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, crece 0.83% en su versión desestacionalizada durante marzo de 2026. La serie tendencia-ciclo sube 0.31%.*
- ❖ *En términos interanuales, el Índice Líder decrece 4.93% con respecto a febrero de 2025 para la serie desestacionalizada y 3.74% en la tendencia-ciclo.*
- ❖ *El Índice de Difusión (IDCIF) se encuentra en 60%. Esto quiere decir que de las series que componen el IL, seis presentan variaciones positivas significativas.*
- ❖ *La probabilidad de salir de la fase expansiva en los próximos meses se ubica en 85%.*

## Resultados Marzo 2026

### ❖ El Índice Líder crece 0.83% en marzo de 2026.

El  $IL_{CIF}$  crece 0.83% en el mes de marzo con respecto a la medición del mes anterior, y se ubica en 125.53 puntos (2004=100). El indicador presenta una disminución de 2.91% con respecto a marzo de 2025.

Por su parte, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), en su versión desestacionalizada, mostró un incremento de 0.42% durante enero de 2026.



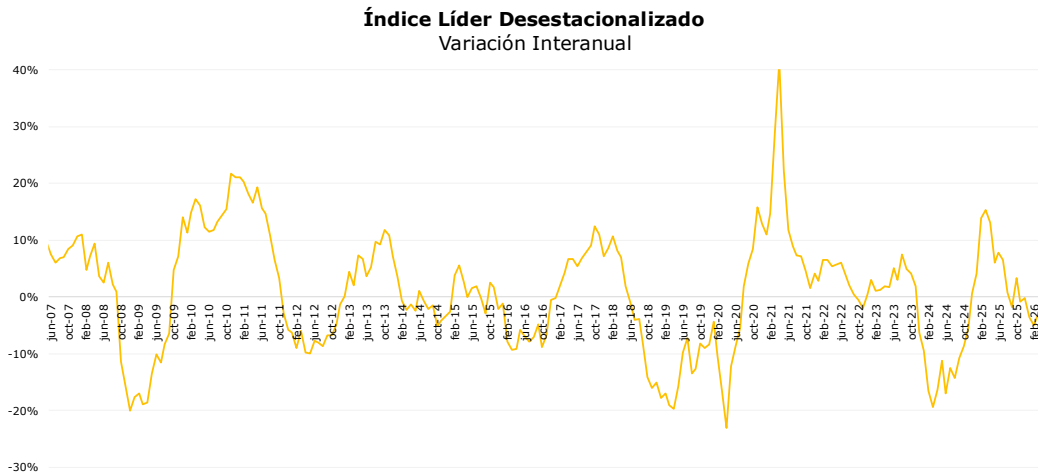
Nota: las áreas grises representan las ventanas temporales desde el pico hasta el valle de la serie del EMAE sin estacionalidad en cada una de las seis recesiones establecidas desde 2005. Último pico: julio de 2022. Último valle: marzo de 2024.  
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

❖ En términos interanuales, el IL<sub>CIF</sub> presenta una caída de 2.91% con respecto a marzo de 2025.

En la medición de marzo, la serie desestacionalizada del IL<sub>CIF</sub> registra una caída de 2.91% respecto del mismo mes en 2025.



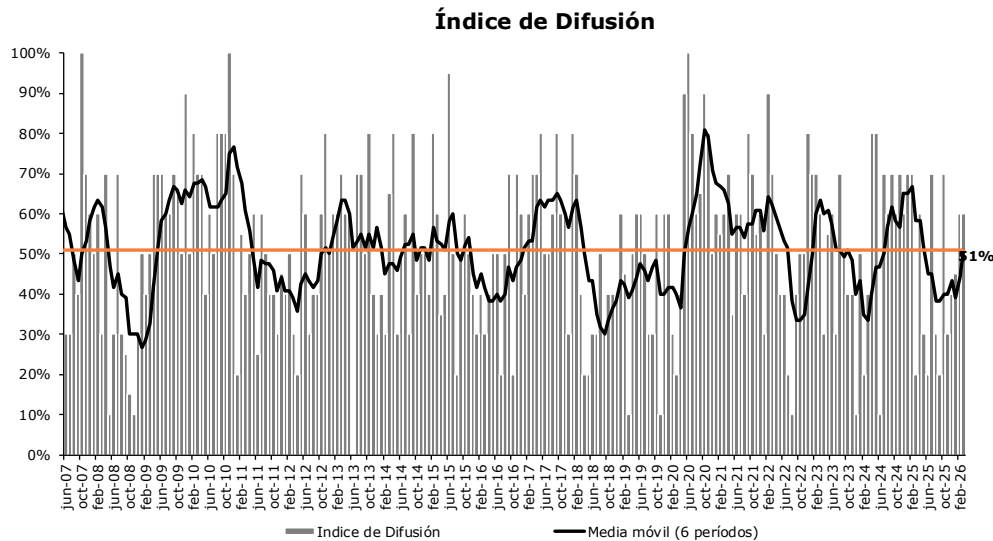
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

❖ En marzo de 2026, el Índice de Difusión se ubica en 60%.

En marzo de 2026, el Índice de Difusión (ID<sub>CIF</sub>) se encuentra en 60%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el Índice Líder, seis presentan variaciones positivas significativas: precio Despachos de cemento, los Índices Bursátiles en términos reales, los Índices de Producción de minerales no metálicos y siderurgia y el precio FOB de la soja.



Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

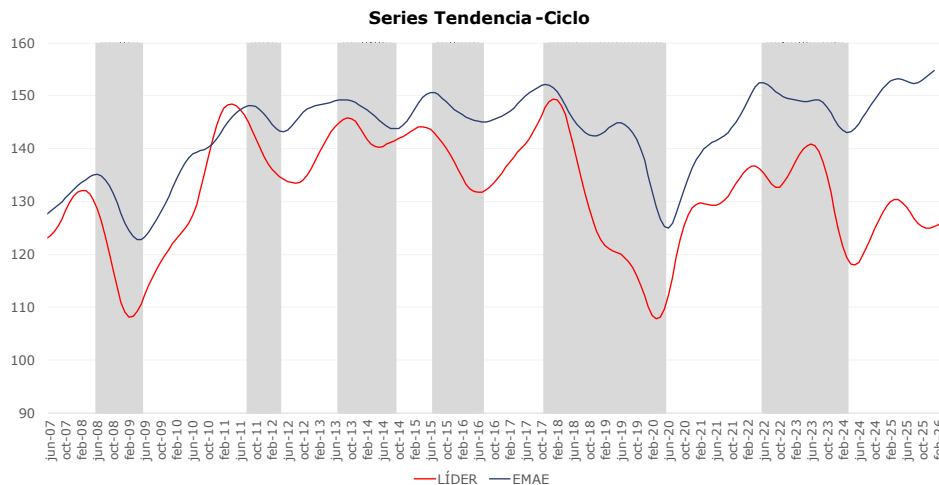
# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

## ❖ La serie tendencia-ciclo del IL<sub>CIF</sub> crece 0.31% en marzo de 2026.

La serie de tendencia-ciclo se ubica en 125.97 puntos en marzo de 2026 (2004=100). Esto representa un incremento de 0.31% respecto del mes anterior.

En lo referente a la serie de tendencia-ciclo utilizada como referencia (que presenta datos hasta enero de 2026), se observa que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) aumenta 0.388% respecto del mes anterior.



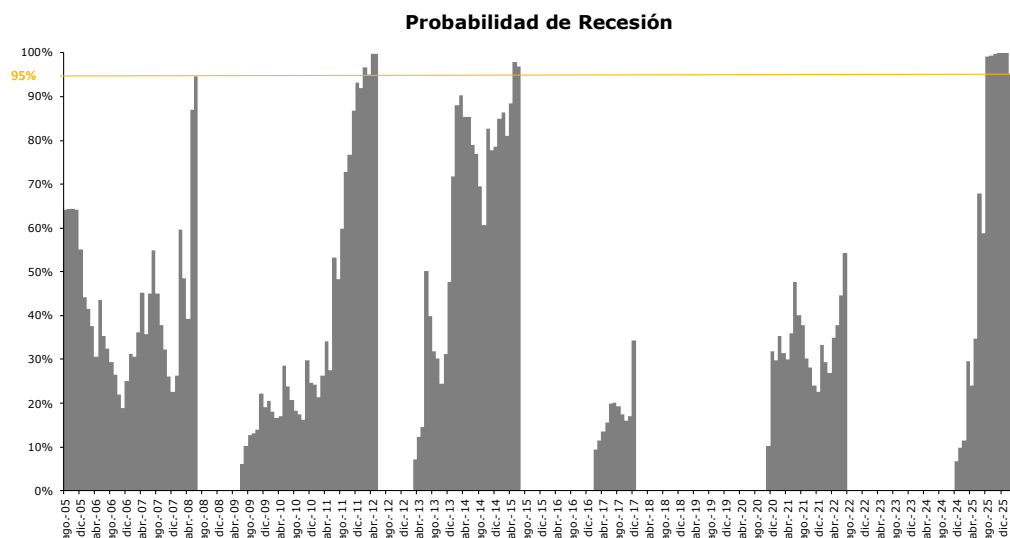
Nota: las áreas grises representan las seis recesiones detectadas desde 2005. Las recesiones se definen como dos trimestres (seis meses) consecutivos de caídas en la serie de tendencia-ciclo del EMAE.

Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

### ❖ La probabilidad de salir de la fase expansiva se ubica en 85%

En marzo de 2026, la probabilidad de salir de la fase expansiva de la actividad económica durante los próximos meses se ubica en 85%.

El IL define una recesión cuando la serie de tendencia ciclo del EMAE tiene seis caídas consecutivas. Es decir, dos trimestres de caída. Tanto la serie de TC como la serie desestacionalizada se calculan con filtros que en las puntas de la serie son asimétricos por lo que, para confirmar el dato de los últimos meses tienen que pasar algunos meses hacia adelante. Hasta febrero el EMAE mostraba caídas consecutivas desde mayo hasta octubre, lo que producía una probabilidad muy alta de ingresar en una recesión. Los datos del mes de diciembre han revertido la evolución de la serie de TC del EMAE que ahora muestra cuatro caídas consecutivas de mayo a agosto. Las caídas se revierten desde el mes de septiembre de 2025 por lo que la probabilidad de entrar en recesión disminuye con respecto a la del mes anterior. Como las probabilidades se calculan sobre la base de las probabilidades del mes anterior la caída en la probabilidad de salir de la expansión cambian lentamente en el tiempo.



Nota: La probabilidad de ingresar en una recesión no se computa para aquellos períodos en que se estima la probabilidad de ingresar en una expansión.

Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

## Tabla Resumen del Índice Líder

	2026		
	Enero	Febrero	Marzo
Índice Líder	126.02	124.71	125.53
Cambio % (m/m)	-0.58%	1.17%	0.83%
Índice de Difusión	30%	80%	60%
Probabilidad de Recesión	99%	95.3%	85%

Fuente: Centro de Investigación en Finanzas

**cif**

Centro de Investigación  
en Finanzas

[www.utdt.edu/cif](http://www.utdt.edu/cif)  
Av. Figueroa Alcorta 7350,  
Ciudad de Buenos Aires, Argentina

## Cronograma de Difusión del Índice Líder

<b>Cronograma de difusión IL 2026</b>	
<b>Mes</b>	<b>Día</b>
<b>Enero</b>	Martes 20
<b>Febrero</b>	Jueves 19
<b>Marzo</b>	Jueves 19
<b>Abril</b>	Miércoles 22
<b>Mayo</b>	Miércoles 20
<b>Junio</b>	Miércoles 17
<b>Julio</b>	Miércoles 22
<b>Agosto</b>	Miércoles 19
<b>Septiembre</b>	Miércoles 16
<b>Octubre</b>	Miércoles 21
<b>Noviembre</b>	Miércoles 18
<b>Diciembre</b>	Miércoles 23

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

## Acerca del Índice Líder del CIF

El  $IL_{CIF}$  está construido para resumir y revelar los puntos de giro en el nivel de actividad económica representada por el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) en una forma más clara y convincente que cada uno de sus componentes porque suaviza las volatilidades propias de cada uno de ellos.

Los diez componentes del  $IL_{CIF}$  son:

- *El Índice General de la Bolsa de Comercio (IGBC), deflactado por un índice de precios del consumidor.*
- *El Merval Argentina (M.AR), deflactado por un índice de precios del consumidor.*
- *El agregado monetario M1 (total), deflactado por un índice de precios del consumidor.*
- *El precio FOB oficial de las habas de soja (USD/ton.).*
- *Las ventas de autos a concesionarios.*
- *La recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA), deflactado por un índice de precios del consumidor.*
- *El despacho de cemento al mercado interno.*
- *Nuestro Índice de Confianza del Consumidor (ICC).*
- *Índice de Producción Industrial (IPI-FIEL) para minerales no metálicos.*
- *Índice de Producción Industrial (IPI-FIEL) para siderurgia.*

Para abordar el problema de los retrasos en los datos disponibles, los indicadores que componen el  $IL_{CIF}$  que no están disponibles en el momento de la publicación se estiman utilizando imputación estadística. Se utiliza un modelo autorregresivo para estimar cada componente.

Serie histórica (disponible en formato .xls [aquí](#))

**cif**

Centro de Investigación  
en Finanzas

[www.utdt.edu/cif](http://www.utdt.edu/cif)  
Av. Figueroa Alcorta 7350,  
Ciudad de Buenos Aires, Argentina