

**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

SEPTIEMBRE 2025

## EL ÍNDICE LÍDER CAE 0.85% DURANTE EL MES DE SEPTIEMBRE

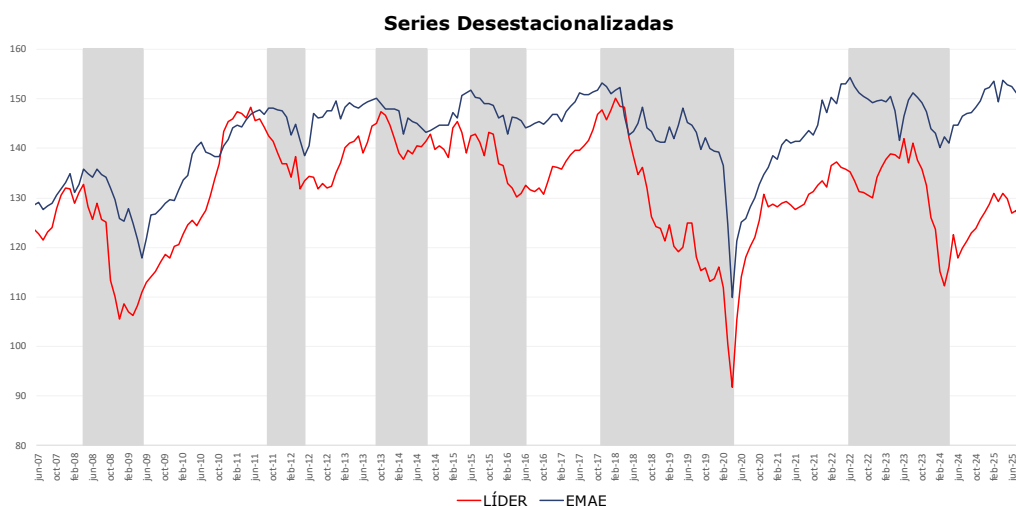
- ❖ *El Índice Líder (IL), que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, cae 0.85% en su versión desestacionalizada durante septiembre de 2025. La serie tendencia-ciclo cae 0.97%.*
- ❖ *En términos interanuales, el Índice Líder decrece 1.52% con respecto a septiembre de 2024 para la serie desestacionalizada y 0.01% en la tendencia-ciclo.*
- ❖ *El Índice de Difusión (IDCIF) se encuentra en 30%. Esto quiere decir que de las series que componen el IL, tres presentan variaciones positivas significativas.*
- ❖ *La probabilidad de salir de la fase expansiva en los próximos meses se ubica en 98.01%.*

## Resultados Septiembre 2025

### ❖ El Índice Líder cae 0.85% en septiembre de 2025.

El  $IL_{CIF}$  cae 0.85% en el mes de septiembre con respecto a la medición del mes anterior, y se ubica en 121.03 puntos (2004=100). El indicador presenta una caída de 1.52% con respecto a septiembre de 2024.

Por su parte, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), en su versión desestacionalizada, mostró una caída de 0.87% durante julio de 2025.



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.

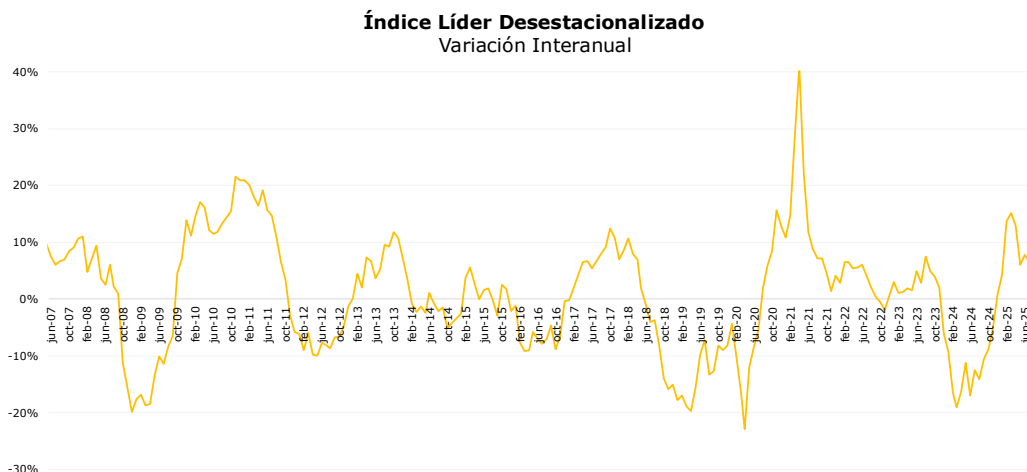
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

- ❖ En términos interanuales, el IL<sub>CIF</sub> presenta una caída de 1.52% con respecto a septiembre de 2024.

En la medición de septiembre, la serie desestacionalizada del IL<sub>CIF</sub> registra una disminución de 1.52% respecto del mismo mes en 2024.



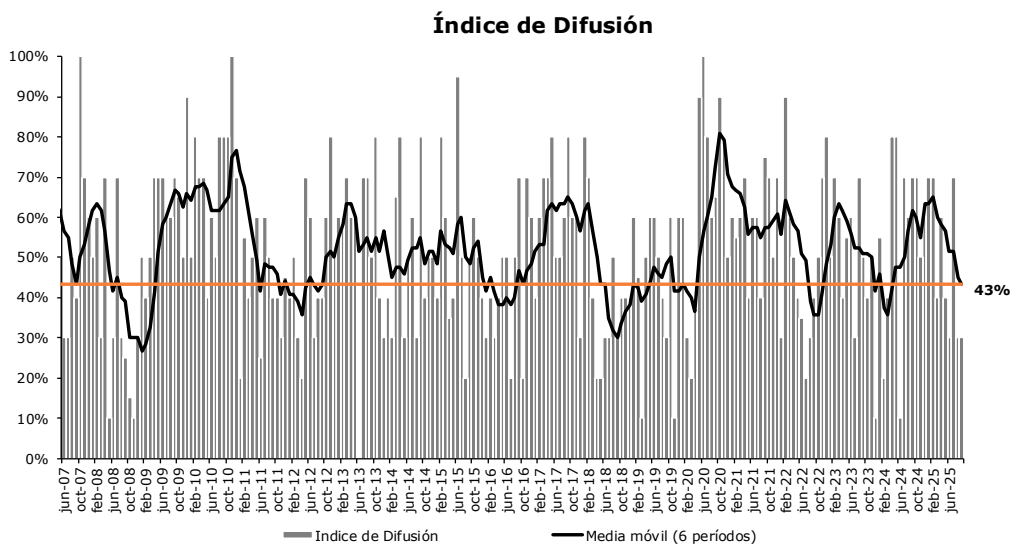
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

❖ En septiembre de 2025, el Índice de Difusión se ubica en 30%.

En septiembre de 2025, el Índice de Difusión (ID<sub>CIF</sub>) se encuentra en 30%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el Índice Líder, tres presentan variaciones positivas significativas: el Índice de Confianza del Consumidor, Despachos de cemento y el Índice de Precios de Minerales no metálicos.



Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

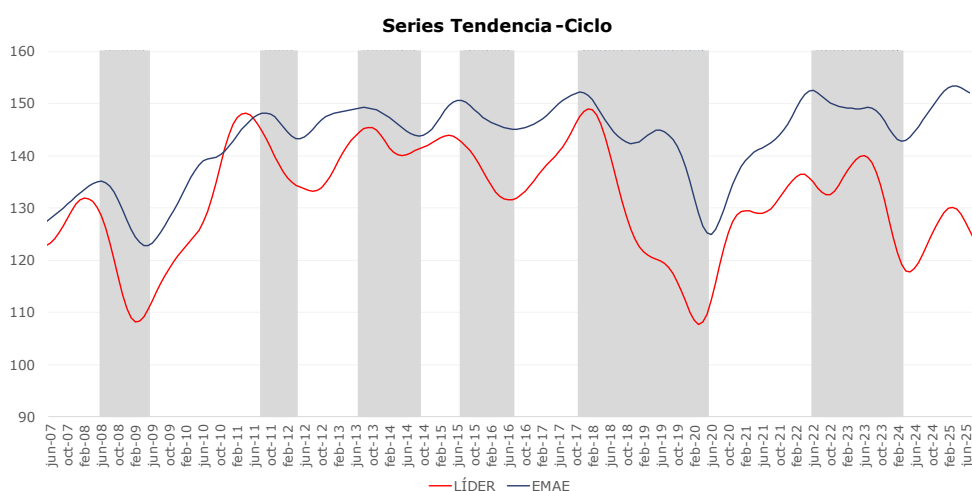
Indicador Anticipado de Actividad Económica

## ❖ La serie tendencia-ciclo del IL<sub>CIF</sub> cae 0.97% en septiembre de 2025.

La serie de tendencia-ciclo se ubica en 122.94 puntos en septiembre de 2025 (2004=100). Esto representa una caída de 0.97% respecto del mes anterior.

Esta es la sexta caída consecutiva de la tendencia ciclo del IL sugiriendo que la economía se encuentra en una fase de desaceleración con una alta probabilidad de convertirse en una recesión en los próximos meses.

En lo referente a la serie de tendencia-ciclo utilizada como referencia (que presenta datos hasta julio de 2025), se observa que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) cae 0.34% respecto del mes anterior. Esta es la cuarta caída consecutiva de la tendencia ciclo del EMAE. Seis caídas consecutivas de este indicador definen una recesión técnica.



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.

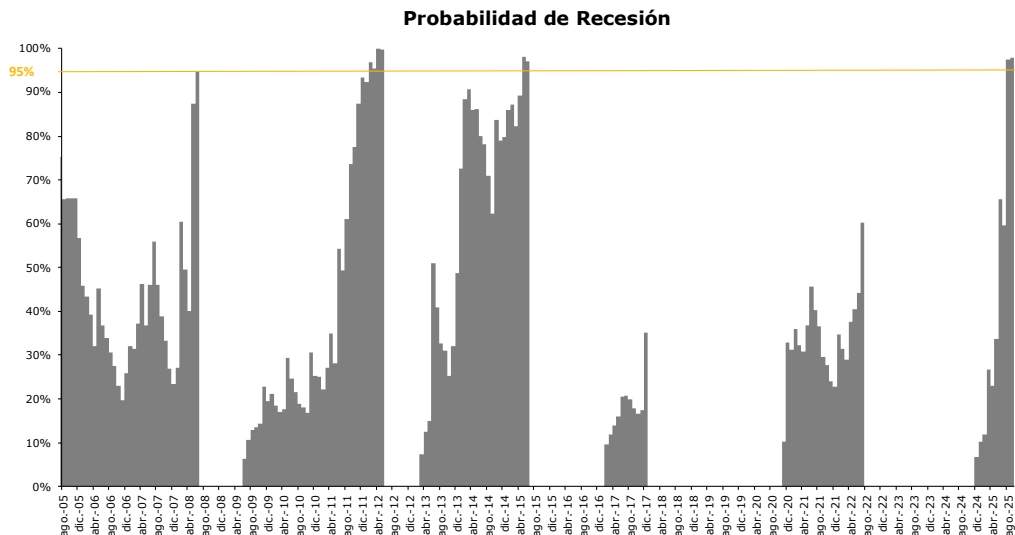
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

# ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

## ❖ La probabilidad de salir de la fase expansiva se ubica en 98.01%

En septiembre de 2025, la probabilidad de salir de la fase expansiva de la actividad económica durante los próximos meses se ubica en 98.01%.



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.

## Tabla Resumen del Índice Líder

	2025		
	Julio	Agosto	Septiembre
Índice Líder	127.87	121.58	121.03
Cambio % (m/m)	0.11%	-4.72%	-0.85%
Índice de Difusión	70%	20%	30%
Probabilidad de Recesión	56.16%	98.61%	98.01%

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 2025</b>	
<b>Mes</b>	<b>Día</b>
<b>Enero</b>	Miércoles 22
<b>Febrero</b>	Miércoles 19
<b>Marzo</b>	Miércoles 19
<b>Abril</b>	Miércoles 16
<b>Mayo</b>	Miércoles 21
<b>Junio</b>	Miércoles 18
<b>Julio</b>	Miércoles 23
<b>Agosto</b>	Miércoles 20
<b>Septiembre</b>	Miércoles 17
<b>Octubre</b>	Miércoles 22
<b>Noviembre</b>	Miércoles 19
<b>Diciembre</b>	Miércoles 17

# 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