

Director

Sebastián Auguste

Investigadores

Juan José Cruces

Martín González Rozada

Nicolás Merener

Guido Sandleris

Analistas

Iara Lening

Agustín Samprón

www.utdt.edu/cif

ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

MAYO 2026

EL ÍNDICE LÍDER SUBE 0.08% DURANTE EL MES DE MAYO

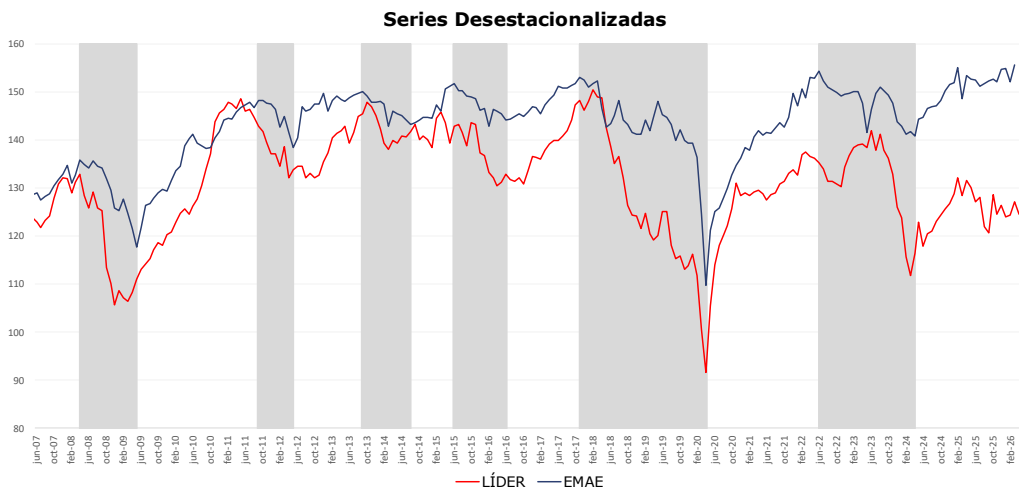
- ❖ *El Índice Líder (IL), que busca anticipar cambios de tendencia en el ciclo económico, sube 0.08% en su versión desestacionalizada durante mayo de 2026. La serie tendencia-ciclo sube 0.02%.*
- ❖ *En términos interanuales, el Índice Líder decrece 4.22% con respecto a mayo de 2025 para la serie desestacionalizada y 3.0% en la tendencia-ciclo.*
- ❖ *El Índice de Difusión (IDCIF) se encuentra en 50%. Esto quiere decir que de las series que componen el IL, cinco presentan variaciones positivas significativas.*
- ❖ *La probabilidad de salir de la fase expansiva en los próximos meses se ubica en 82%.*

Resultados Mayo 2026

❖ El Índice Líder crece 0.08% en mayo de 2026.

El IL_{CIF} crece 0.08% en el mes de mayo con respecto a la medición del mes anterior, y se ubica en 124.73 puntos (2004=100). El indicador presenta una disminución de 4.22% con respecto a mayo de 2025.

Por su parte, la serie de referencia, el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), en su versión desestacionalizada, mostró un incremento de 2.37% durante marzo de 2026.



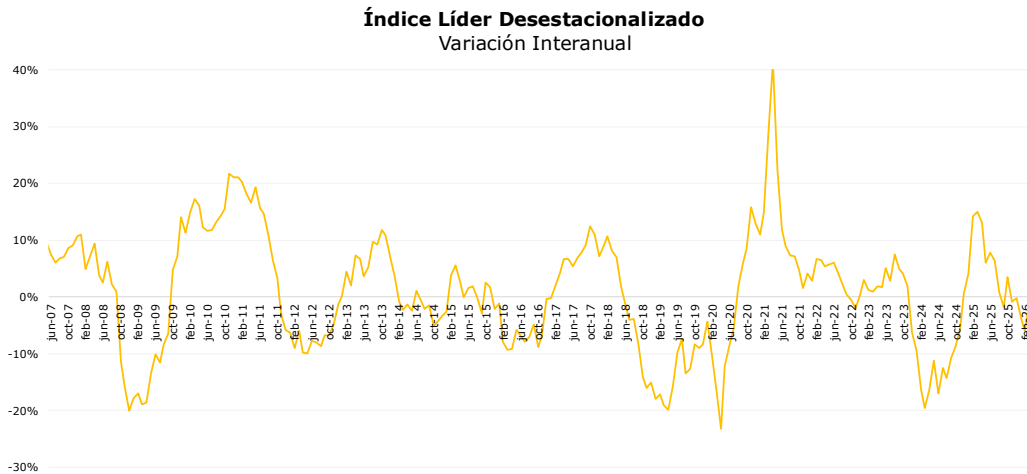
Nota: las áreas grises representan las ventanas temporales desde el pico hasta el valle de la serie del EMAE sin estacionalidad en cada una de las seis recesiones establecidas desde 2005. Último pico: julio de 2022. Último valle: marzo de 2024.
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

❖ En términos interanuales, el IL_{CIF} presenta una caída de 4.22% con respecto a mayo de 2025.

En la medición de mayo, la serie desestacionalizada del IL_{CIF} registra una caída de 4.22% respecto del mismo mes en 2025.



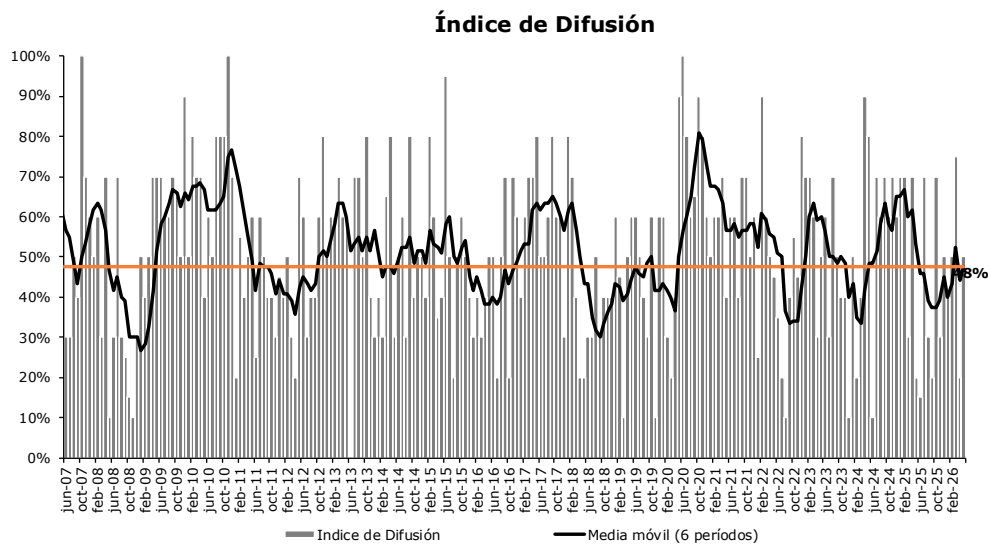
Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

❖ En mayo de 2026, el Índice de Difusión se ubica en 50%.

En mayo de 2026, el Índice de Difusión (ID_{CIF}) se encuentra en 50%. Esto quiere decir que de las diez series que componen el Índice Líder, cinco presentan variaciones positivas significativas: la Recaudación de IVA en términos reales, las ventas a concesionarios, el M1 en términos reales y los índices de precios de Minerales no metálicos y Siderurgia.



Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

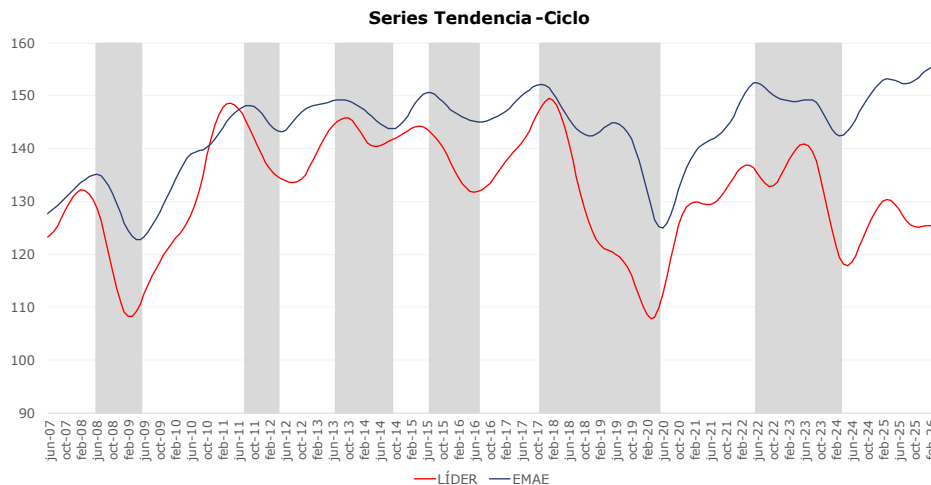
ÍNDICE LÍDER

Indicador Anticipado de Actividad Económica

❖ La serie tendencia-ciclo del IL_{CIF} crece 0.02% en mayo de 2026.

La serie de tendencia-ciclo se ubica en 125.61 puntos en mayo de 2026 (2004=100). Esto representa un incremento de 0.02% respecto del mes anterior.

En lo referente a la serie de tendencia-ciclo utilizada como referencia (que presenta datos hasta marzo de 2026), se observa que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) sube 0.244% respecto del mes anterior.



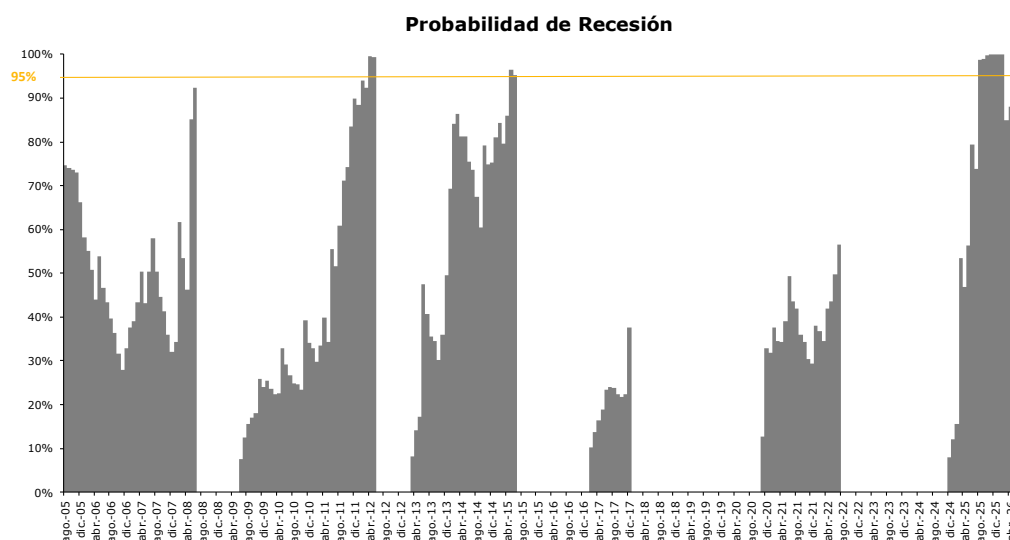
Nota: las áreas grises representan las seis recesiones detectadas desde 2005. Las recesiones se definen como dos trimestres (seis meses) consecutivos de caídas en la serie de tendencia-ciclo del EMAE.

Fuente: Centro de Investigación y Finanzas.

❖ La probabilidad de salir de la fase expansiva se ubica en 82%

En mayo de 2026, la probabilidad de salir de la fase expansiva de la actividad económica durante los próximos meses se ubica en 82%.

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 cinco caídas consecutivas de abril a agosto. Las caídas se revierten desde el mes de septiembre de 2025 por lo que la probabilidad de entrar en recesión comienza a recorrer un camino descendente. Como las probabilidades se calculan sobre la base de las probabilidades del mes anterior, la caída en la probabilidad de salir de la expansión cambia lentamente en el tiempo. El dato del mes de marzo muestra un incremento en la serie de TC del EMAE con su consecuente disminución leve en la probabilidad de entrar en recesión.



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		
	Marzo	Abril	Mayo
Índice Líder	125.53	123.82	124.73
Cambio % (m/m)	0.83%	-1.77%	0.08%
Índice de Difusión	60%	20%	50%
Probabilidad de Recesión	85%	88%	82%

Fuente: Centro de Investigación en Finanzas

cif

Centro de Investigación
en Finanzas

www.utdt.edu/cif
Av. Figueroa Alcorta 7350,
Ciudad de Buenos Aires, Argentina

Cronograma de Difusión del Índice Líder

Cronograma de difusión IL 2026	
Mes	Día
Enero	Martes 20
Febrero	Jueves 19
Marzo	Jueves 19
Abril	Miércoles 22
Mayo	Miércoles 20
Junio	Miércoles 17
Julio	Miércoles 22
Agosto	Miércoles 19
Septiembre	Miércoles 16
Octubre	Miércoles 21
Noviembre	Miércoles 18
Diciembre	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
Av. Figueroa Alcorta 7350,
Ciudad de Buenos Aires, Argentina