

Drivers regionales de la actividad económica en Argentina

Datos a marzo 2026

Ana Inés Navarro, Marina Alvarez

UNIVERSIDAD
AUSTRAL



Drivers regionales de la actividad económica

Datos a marzo de 2026

- Los indicadores nacionales de actividad económica no reflejan adecuadamente la evolución de las economías locales ni captan las diferentes velocidades a las que se expanden las regiones más dinámicas. Estas divergencias se vuelven particularmente relevantes por la presencia de ciertas actividades -altamente concentradas territorialmente- que experimentan expansiones o contracciones significativas.
- Con el objetivo de estimar el impacto regional de estos principales drivers de la economía real, se construyen tres índices regionales de actividad económica:
 - **Región Centro (agroindustria):** Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos.
 - **Región Sur (hidrocarburos):** Neuquén y Río Negro.
 - **Región Andina (minería):** Salta, Jujuy, Mendoza, San Juan y Catamarca.

Análisis regional (I)

- En **marzo de 2026**, el **nivel de actividad** en las **regiones Sur, Centro y Andina** mostró **incrementos a.a. de 6,9%, 6,8% y 3,3%**, respectivamente. A nivel nacional, el **EMAE** registró una variación interanual de **5,5%**.
- En los últimos dos años, las **tres regiones exhibieron -en promedio- ritmos de expansión positivos pero diferentes**:
 - La **Región Centro** y la **Región Sur** se expandieron desde **marzo de 2024** a un ritmo promedio de **1,1% mensual**, acumulando en ambos casos un **incremento punta a punta de aproximadamente 30%**.
 - La **Región Andina** presentó, durante el mismo período, un **ritmo promedio inferior (0,8% m.m.)**, acumulando un **incremento de 22,3%**.
- El **punto de partida** de esta dinámica reciente **no es el mismo para todas las regiones**.
 - El **nivel de actividad** en las **regiones Sur y Andina** se situaba, en **marzo de 2024**, **17,1% y 28,7%**, respectivamente, **por debajo de los máximos relativos de la década anterior** (enero de 2014 - febrero de 2024), ubicados en ambos casos a **principios de 2018**.
 - La **actividad económica en la Región Centro** se posicionaba en **niveles 37,7% por debajo de su máximo relativo**, también de **comienzos de 2018**.



Análisis regional (II)

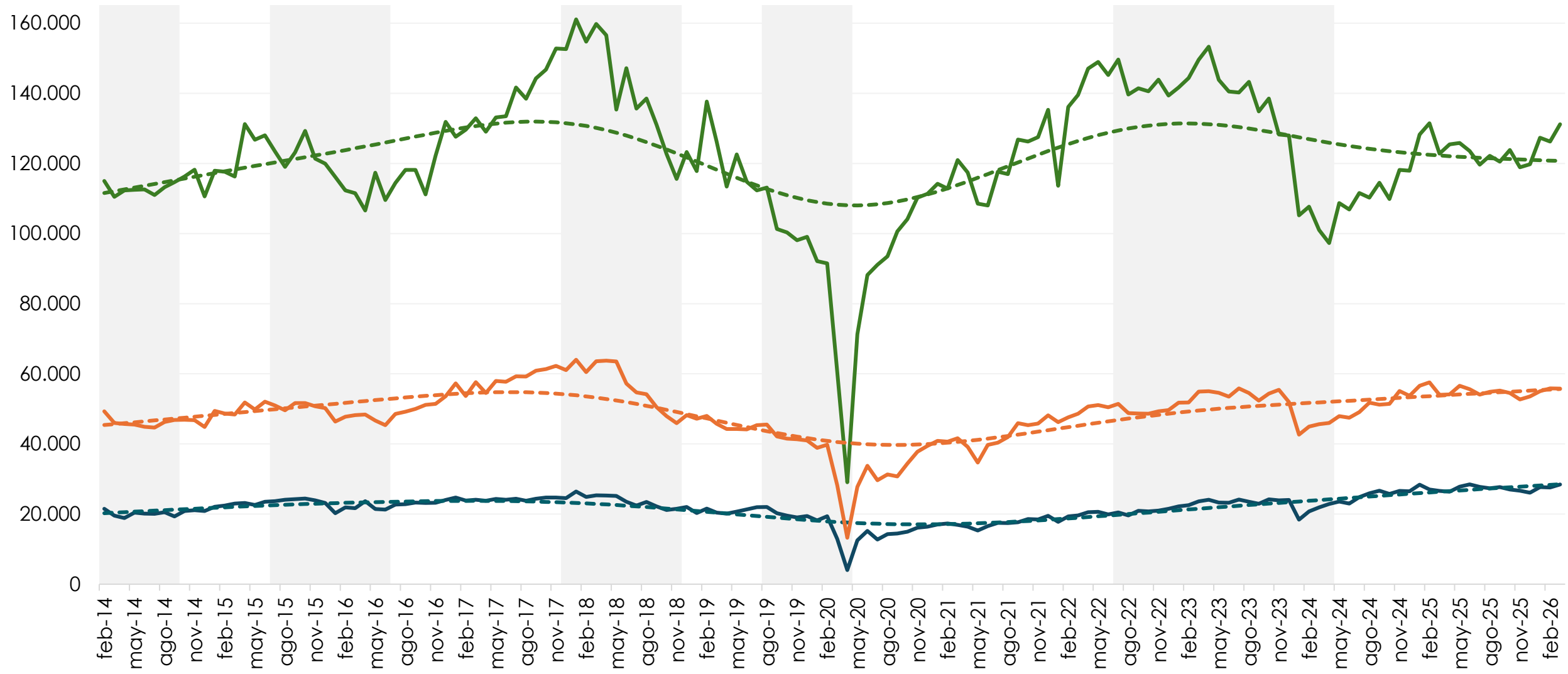
- Si bien todas las economías regionales analizadas exhiben, en promedio, un comportamiento vigoroso, la evolución y el estado de cada una de ellas merece interpretaciones particulares:
 - En la **Región Andina**, la actividad económica actual –marzo 2026- no supera aún los niveles máximos de la década anterior –enero 2018-, ubicándose 12,8% por debajo.
 - En la **Región Sur**, el nivel de actividad económica a marzo de 2026 superó a su antiguo máximo relativo –enero de 2018- por 7,7%.
 - En la **Región Centro**, el nivel de actividad aún se halla, en promedio, 18,6% por debajo de su máximo relativo de enero de 2018.
- Hay que tomar en cuenta el peso de las tres regiones en los agregados nacionales de **producción y empleo**:
 - Según los últimos datos provinciales de **producción**, en el **año 2024** las **tres regiones en conjunto** aportaron **33,5% del Valor Agregado Bruto nacional**; 19,5% fue aportado exclusivamente por la **Región Centro**.
 - En términos de **empleo**, los datos más recientes **-febrero 2026-** muestran que **las tres regiones en conjunto contribuyeron 31,2% al empleo asalariado registrado** en el sector **privado** del país; 18,8% fue la contribución individual de la **Región Centro**.

Análisis regional (III)

- A futuro, lo que suceda con **la velocidad de crecimiento de las tres economías** dependerá de sus **capacidades de materializar las condiciones favorables del contexto macroeconómico vigente**, tales como los regímenes de **incentivos a las inversiones** y la **previsibilidad** de los esquemas de **retenciones** esperados.
- La economía de la **Región Centro** -que se ha mostrado **resiliente ante la cruda recesión experimentada a finales de 2023**- podría **incrementar su ritmo de expansión** si la **previsibilidad de los esquemas de gravámenes a la exportación de cultivos y productos derivados contribuye a acelerar el proceso de recuperación** aún vigente.
- Las economías de las **regiones Sur y Andina**, mayormente ligadas a **actividades de extracción de recursos fósiles y minerales**, podrían **eleva su ritmo de expansión** si las **inversiones en dichos sectores** -incentivadas por **el marco regulatorio vigente**- **continúan**.



Figura 1: Índices locales del ciclo económico (ILCEs) por regiones.
 Índice y tendencia. Febrero 2014 – marzo 2026. Millones de pesos a precios de 2004



EMA - Fase contractiva
 — IC Centro
 - - - IC Centro Tendencia
 — IC Sur
 - - - IC Sur Tendencia
 — IC Andina
 - - - IC Andina Tendencia

Nota: La estimación de los indicadores coincidentes se realizó utilizando las series desestacionalizadas de patentamientos, ventas de nafta, consumo de electricidad, recaudación de origen provincial y empleo. Cada índice toma como punto de partida el VAB regional de 2013 a precios de 2004. **Fuente:** Elaboración propia con datos institutos de provinciales, OEDE, DNRPA, CAMMESA, MECON, IERIC, AFCP, CEPAL e INDEC.

Tabla 1: Índices locales del ciclo económico (ILCEs).

Variaciones % de los indicadores.

	Marzo 2026		Tasa de crecimiento promedio mensual en los últimos 2 años
	Var. % mensual	Var. % interanual	
IC Centro	3,9%	6,8%	1,1%
IC Sur	3,2%	6,9%	1,1%
IC Andina	-0,1%	3,3%	0,8%

Nota: La tasa de crecimiento promedio mensual fue calculada mediante una media geométrica. **Fuente:** Elaboración propia con datos institutos de provinciales, OEDE, DNRPA, CAMMESA, MECON, IERIC, AFCP, CEPAL e INDEC.

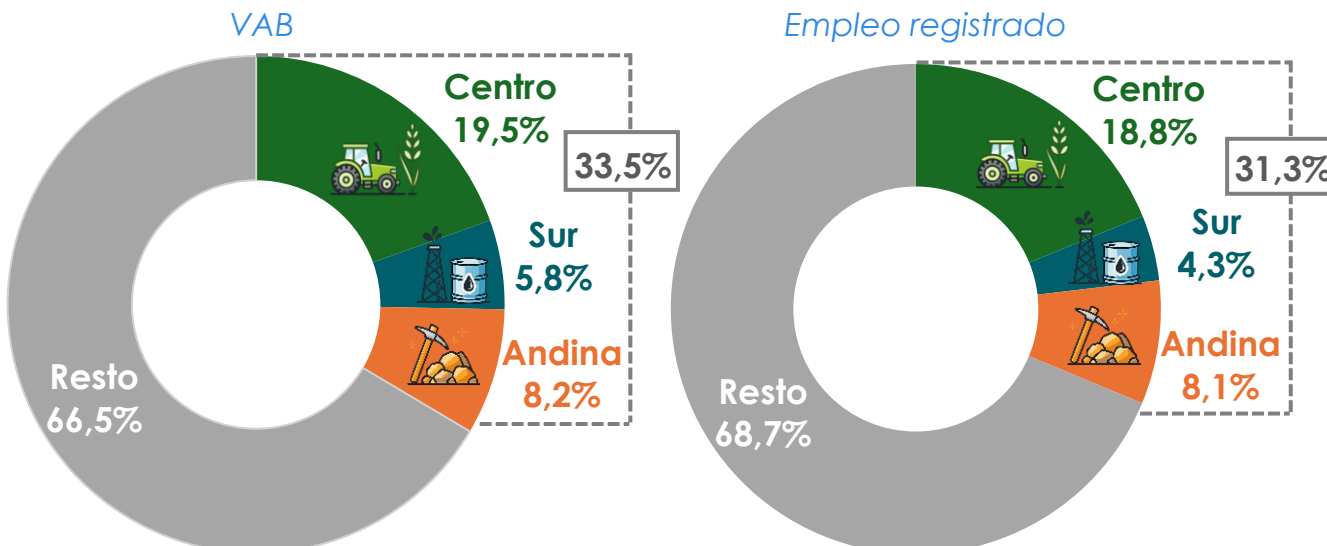
Tabla 2: Índices locales del ciclo económico (ILCEs).

Variaciones % del componente tendencia.

Mes	IC Centro	IC Sur	IC Andina
	Var. % mensual		
mar-25	-0,16%	0,72%	0,30%
abr-25	-0,15%	0,71%	0,30%
may-25	-0,14%	0,69%	0,30%
jun-25	-0,13%	0,68%	0,29%
jul-25	-0,12%	0,67%	0,29%
ago-25	-0,11%	0,66%	0,29%
sep-25	-0,10%	0,65%	0,28%
oct-25	-0,10%	0,64%	0,28%
nov-25	-0,09%	0,64%	0,28%
dic-25	-0,09%	0,63%	0,28%
ene-26	-0,08%	0,63%	0,28%
feb-26	-0,08%	0,62%	0,28%
mar-26	-0,08%	0,62%	0,28%

Fuente: Elaboración propia con datos institutos de provinciales, OEDE, DNRPA, CAMMESA, MECON, IERIC, AFCP, CEPAL e INDEC.

Tabla 3: Participación regional en el VAB nacional y el empleo asalariado privado.



Nota: VAB provincial a precios constantes de 2004 para 2024 y empleo asalariado privado registrado por provincias a febrero de 2026. **Fuente:** Elaboración propia con datos OEDE (SIPA) y CEPAL.

Metodología (I)

- Se construyen **tres índices coincidentes regionales** a partir de **índices provinciales comparables que reflejan el estado y la dinámica de la actividad económica**. Los índices se elaboran siguiendo la metodología de índices coincidentes de [Stock y Watson \(1989, 1991\)](#), con las adaptaciones propuestas por [Crone y Clayton-Matthews \(2005\)](#).
- Las **regiones definidas concentran una parte significativa de las actividades agroindustriales, mineras y de petróleo y gas del país**.
- Para cada provincia se utiliza un **conjunto común de seis series mensuales** que buscan reflejar de manera integral el **estado general de la economía**: empleo registrado privado (SIPA), ventas de naftas (Secretaría de Energía), demanda de electricidad (CAMMESA), despachos de cemento (IERIC-AFCP), recaudación tributaria (institutos provinciales de estadística) y patentamientos de automóviles y motocicletas (DNRPA).
- La **selección de las series** se realizó siguiendo **criterios estándar**: elevada correlación contemporánea con el EMAE —utilizado como referencia nacional del ciclo económico—, disponibilidad y extensión temporal suficiente de las series (más de 120 observaciones), y consistencia estadística y suavidad de los datos.

Metodología (II)

- Los **datos faltantes se estiman mediante procedimientos econométricos** basados en modelos SARIMA y SARIMAX.
- Para la **construcción de los índices regionales**, los índices provinciales se **ponderan según la participación de cada provincia en el Valor Agregado Bruto (VAB) de la región** correspondiente.
- Con el objetivo de garantizar la **comparabilidad entre regiones tanto en niveles como en dinámica**, cada índice toma como punto inicial el VAB regional correspondiente a 2013, a precios constantes de 2004. A partir de ese nivel de referencia, la serie se reconstruye aplicando sucesivamente las variaciones mensuales estimadas por el modelo econométrico.
- El **componente tendencia** de los índices regionales se obtiene mediante la aplicación del **filtro de Hodrick-Prescott**.
- Las estimaciones de los índices y sus tendencias son **susceptibles de actualización** debido a la incorporación de nueva información y al carácter dinámico de los ponderadores que utiliza la metodología aplicada.

UNIVERSIDAD
AUSTRAL



www.austral.edu.ar/rosario/