

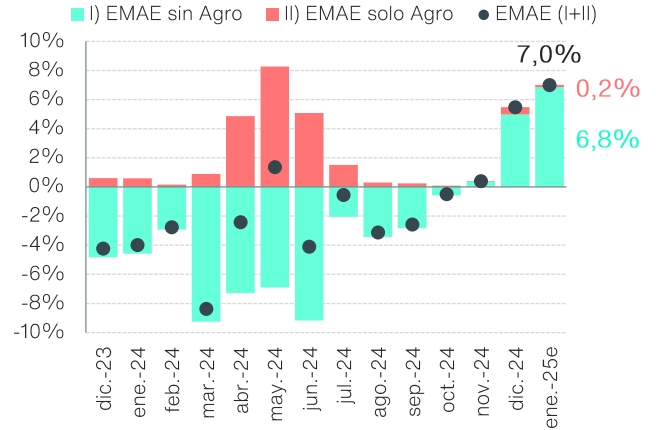
Anticipo actividad Ene-25: +7,0% i.a. +0,5% desest.

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

Enero 2025	Variación interanual	Variación mensual*	Variación tres meses móvil*	Var. anual 2024 INDEC
I) EMAE sin Agro	7,3%	0,7%	2,8%	-4,0%
II) EMAE solo Agro	2,5%	-1,0%	3,0%	31,0%
EMAE (I+II)	7,0%	0,5%	2,8%	-1,8%

Fuente: Equilibra en base a proyecciones propias *Sobre mediciones desestacionalizadas

Contribución a la variación interanual del EMAE



Fuente: Equilibra en base a INDEC y estimaciones propias para

- Para Ene-25, el anticipo del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Equilibra¹ prevé una mejora de la actividad de 7,0% interanual, magnitud explicada en parte porque la comparación se realiza contra la fuerte caída registrada en Ene-24. Pero la actividad también se recupera en su medición desestacionalizada: +0,5% en comparación con Dic-24.
- El EMAE excluyendo el sector agropecuario trepó 7,3% i.a. en Ene-25 (tras haber registrado +5,4% i.a. en nov-24) y la serie mensual desestacionalizada creció 0,7% respecto de dic-24.
- En Ene-25, el EMAE agropecuario creció 2,5% i.a., aportando sólo 0,2 p.p. en la variación interanual del EMAE agregado.
- Los datos del INDEC del cierre de 2024, confirman que el PBI cayó 1,8% anual promedio el año pasado: la recuperación del agro post sequía (+31% anual) compensó parte de la caída del PBI sin Agro (-4% anual). La contracción del PBI se profundiza a 2,8% tomando el PBI per cápita (descontando el crecimiento poblacional). El lado positivo es el elevado arrastre estadístico que deja el 4T-24 para este año (+2,6%), lo que sienta las bases para una expansión del PIB alineada con el 5% pautado en el proyecto de Presupuesto 2025.

¹ La proyección está basada en un modelo de *Nowcasting* que contempla múltiples variables económicas del mes de referencia.