

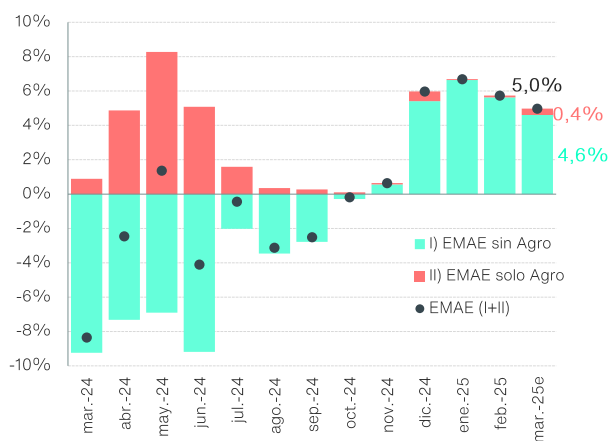
Anticipo actividad Mar-25: +5,0% i.a. -1,0% desest.

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

Marzo 2025	Variación interanual	Variación mensual*	Variación 1T-25 vs 4T-24*	Variación 1T-25 vs 1T-24
I) EMAE sin Agro	5,1%	-1,2%	1,7%	6,0%
II) EMAE solo Agro	4,0%	1,8%	1,6%	2,6%
EMAE (I+II)	5,0%	-1,0%	1,6%	5,8%

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 marzo 2025

- Para mar-25, el anticipo del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Equilibra¹ prevé un alza de 5,0% interanual. Sin embargo, tras 10 meses consecutivos sin mermas, la serie desestacionalizada caería 1,0% mensual vs feb-25.
- El EMAE excluyendo el sector agropecuario trepó 5,1% i.a. en mar-25 (tras haber registrado un alza de casi 6% i.a. en feb-25). De esta forma, aportó 4,6 p.p. al crecimiento anual del EMAE. No obstante, su medición sin estacionalidad registró una caída de 1,2% vs feb-25.
- Por su parte, en mar-25 el EMAE agropecuario creció 4% i.a., aportando 0,4 p.p. en la variación interanual del EMAE. Además, trepó 1,8% en términos desestacionalizados vs feb-25.
- De esta forma, el primer trimestre del año cerraría con un alza de 5,8% en comparación con el primer cuarto de 2024. A su vez, la serie desestacionalizada arrojaría un crecimiento de 1,6% en los primeros tres meses del año vs el último cuarto de 2024, quedando 0,7% por debajo del récord histórico (4T-2017).
- Por último, por la aceleración inflacionaria de marzo, la modificación del esquema cambiario a mediados de abril y un contexto internacional más adverso, esperamos que la economía crezca 5,0% en 2025 (en lugar de la estimación previa de 5,5% anual).

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