

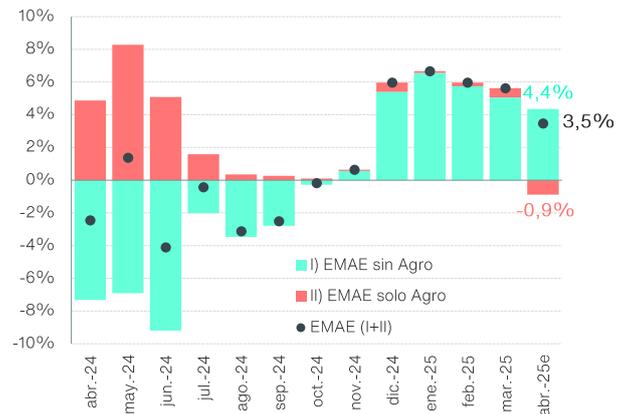
Anticipo actividad Abr-25: +3,5% i.a. -0,8% desest.

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

Abril 2025	Variación interanual	Variación mensual*	Variación tres meses móvil*	Variación 1er cuatr. 2025 vs 1er cuatr. 2024
I) EMAE sin Agro	5,0%	-0,5%	-0,2%	5,9%
II) EMAE solo Agro	-7,0%	-4,0%	4,1%	-0,1%
EMAE (I+II)	3,5%	-0,8%	0,0%	5,4%

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 abril 2025

- Para abr-25, el anticipo del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Equilibra¹ prevé un alza de 3,5% interanual. Sin embargo, tras registrar en marzo una caída de 1,8% mensual desestacionalizada, en abril dicha serie volvería a caer: -0,8% vs mar-25.
- El EMAE excluyendo el sector agropecuario trepó 5,0% i.a. en abr-25 (tras haber registrado un alza de casi 5,6% i.a. en mar-25), aportando 4,4 p.p. de crecimiento. En cambio, en su medición sin estacionalidad registró una baja de 0,5% vs mar-25.
- Por su parte, en abr-25 el EMAE agropecuario cayó 7% i.a., en el marco de una campaña gruesa donde la producción se retrasó por condiciones climáticas adversas. Además, el agro incrementa su incidencia en el EMAE en el segundo trimestre de cada año por la cosecha gruesa, por lo que dicha caída implicó una baja de 0,9 p.p. del EMAE total.
- De esta forma, el primer cuatrimestre del año cerraría con un alza de 5,4% en comparación con el primer cuatrimestre de 2025. A su vez, el promedio de los últimos tres meses (abril, marzo y febrero) de la serie desestacionalizada arrojaría un estancamiento (0,0%) si se compara con el promedio de los tres meses previos. Pese al deterioro observado en los últimos dos meses, mantenemos nuestra proyección de crecimiento del 5% para 2025, a la espera de nueva información sobre la performance de la actividad de mayo, primer mes post salida del cepo.

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

Proyección desagregada de sectores económicos

Agro y Minas y Canteras.

Variación interanual

— Agro — Minas y canteras

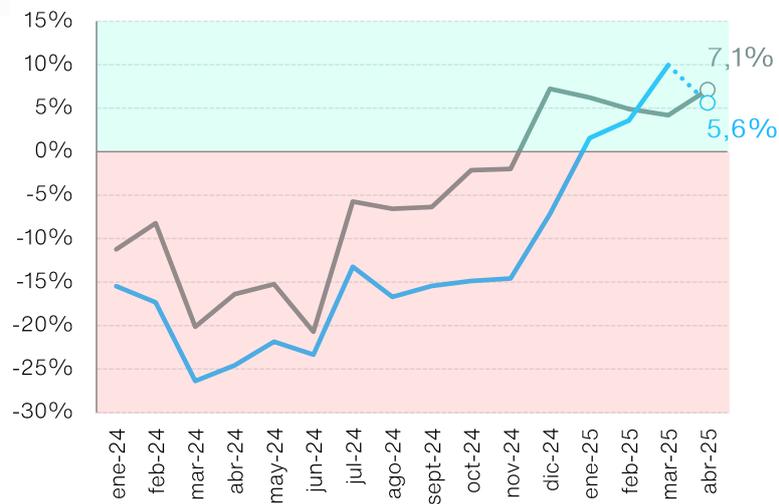


Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Industria y Construcción.

Variación interanual

— Industria — Construcción

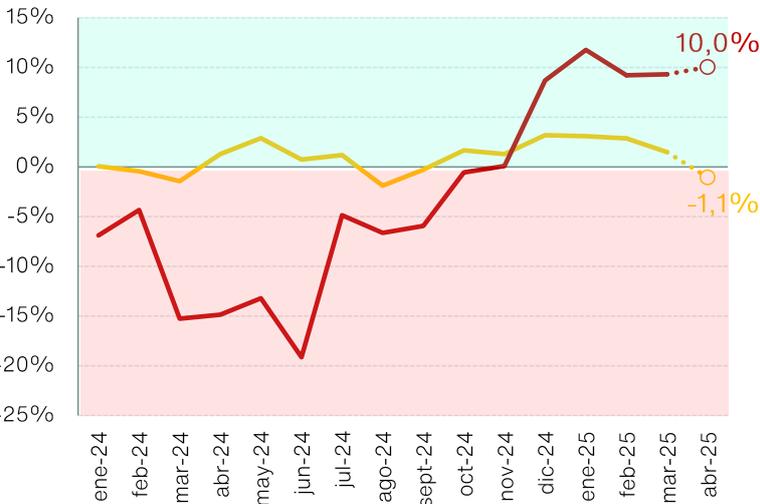


Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Comercio y Transporte y comunicaciones.

Variación interanual

— Transporte y comunicaciones — Comercio

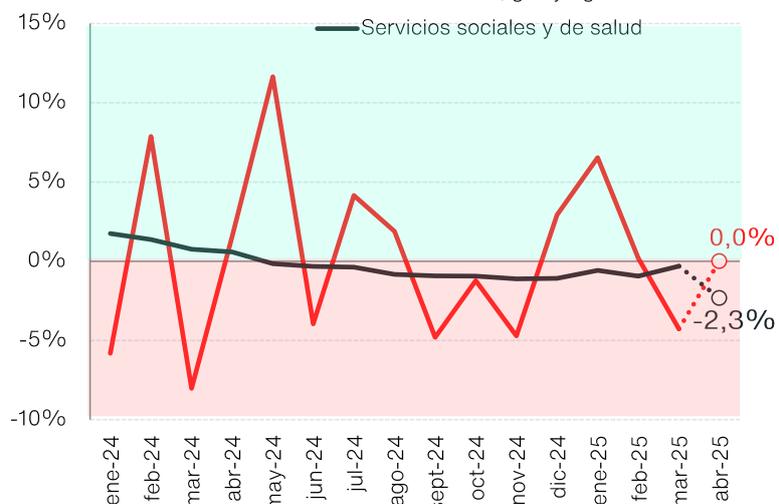


Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Suministro luz, gas y agua y Servicios soc. y salud

Variación interanual

— Suministro luz, gas y agua — Servicios sociales y de salud

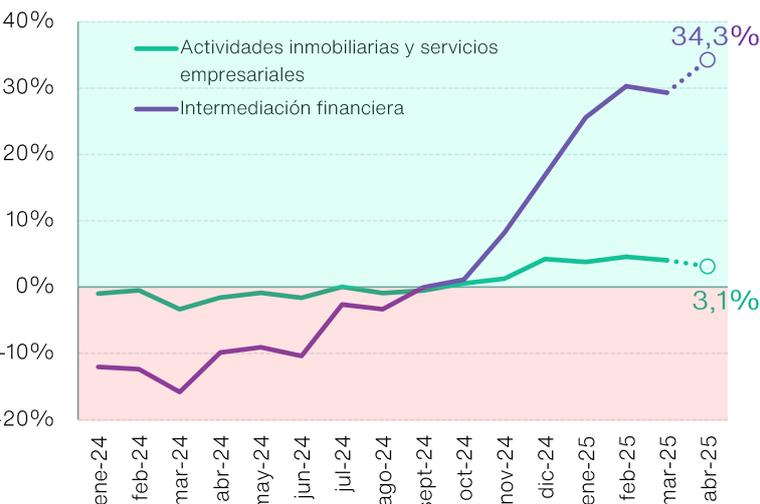


Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Intermediación financiera y Act. Inmobiliarias y serv. empresariales

Variación interanual

— Actividades inmobiliarias y servicios empresariales — Intermediación financiera

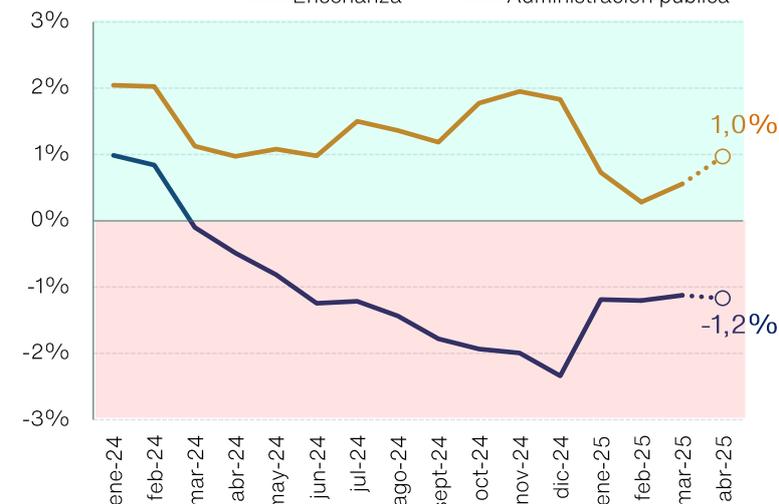


Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Administración pública y enseñanza

Variación interanual

— Enseñanza — Administración pública



Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias