

22 DE ENERO DE 2026

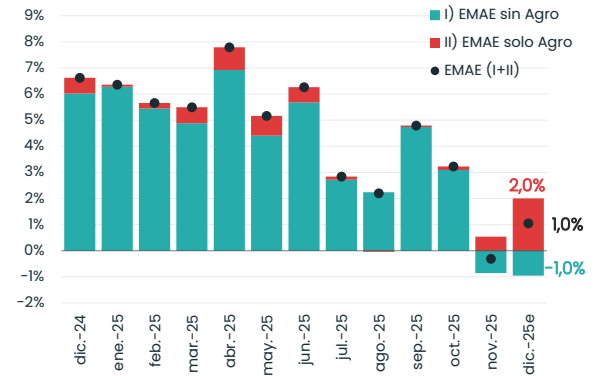
Anticipo actividad dic-25: +1,0% i.a. y +0,3% desest.

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

Diciembre 2025	Variación interanual	Variación mensual*	Variación 4T-25 vs 3T-25*	Variación 4T-25 vs 4T-24	Variación anual promedio 2025
I) EMAE sin Agro	-1,0%	-0,7%	-0,6%	0,5%	4,0%
II) EMAE solo Agro	28,0%	10,5%	11,8%	16,0%	6,1%
EMAE (I+II)	1,0%	0,3%	0,1%	1,3%	4,2%

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

Contribución a la variación interanual del EMAE



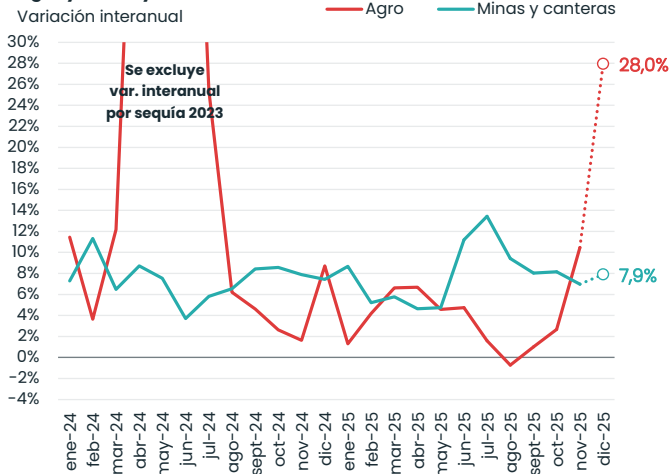
Fuente: Equilibra en base a INDEC y estimaciones propias para diciembre 2025

- Para dic-25, el anticipo del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Equilibra¹ prevé un crecimiento de 1% interanual (i.a.) con una suba de 0,3% mensual (desestacionalizada) gracias al sector agropecuario. De esta forma, el nivel de actividad quedaría 0,3% debajo del nivel de feb-25 y a casi 1% del récord de jun-22.
- Sin embargo, el EMAE excluyendo el sector agropecuario cayó 1,0% i.a. (tras haber registrado una merma de 0,9% i.a. en nov-25), restando 1,0 p.p. a la variación del nivel de actividad. También se contrajo 0,7% -desestacionalizada- frente a nov-25.
- La mejora de la actividad en dic-25 responde exclusivamente al agro: impulsado por una cosecha récord de trigo, más que compensó la caída en la producción no agropecuaria mencionada, aportando 2 p.p. de expansión a la actividad. De hecho, en dic-25 la actividad agropecuaria trepó 28% i.a., y 10,5% en su medición desestacionalizada.
- Luego de la caída de octubre/noviembre y posterior recuperación -estimada- en diciembre, la actividad económica se habría mantenido estable en el último cuarto del año pasado: la serie desestacionalizada arroja un alza de 0,1% frente a los tres meses previos. Por ende, tras crecer en el 1er trimestre de 2025, la economía argentina acumuló tres trimestres consecutivos de estancamiento. No obstante, el PIB habría crecido poco más del 4% promedio el año pasado, gracias al elevado arrastre estadístico (+3,1%) que dejó la recuperación en “V” del 2024.

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

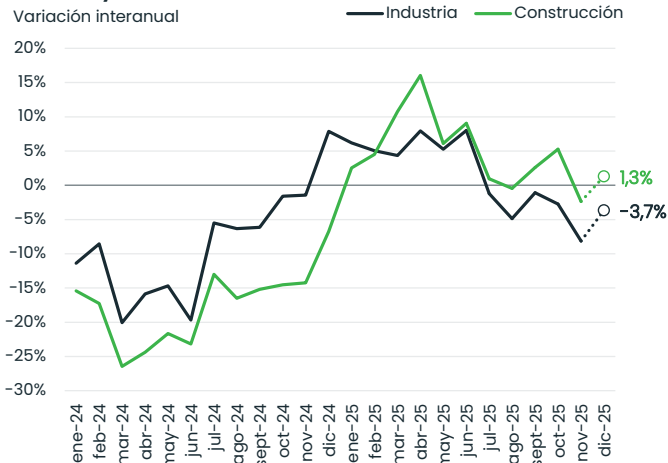
Proyección desagregada de sectores económicos

Agro y Minas y Canteras



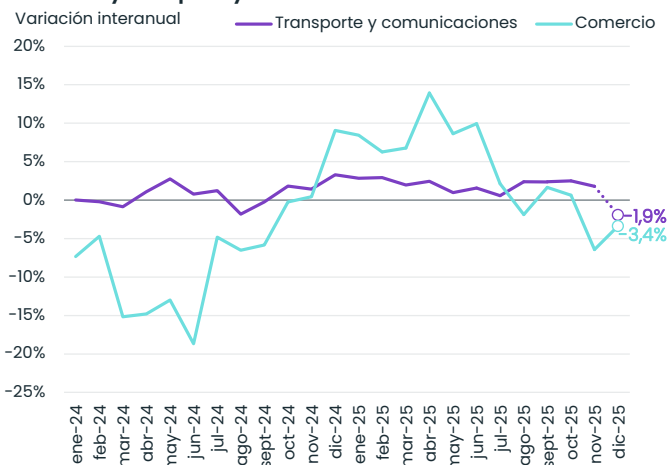
Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Industria y Construcción



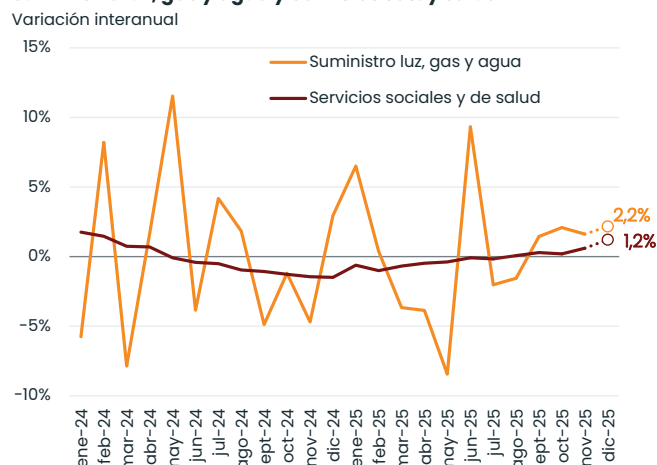
Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Comercio y Transporte y comunicaciones



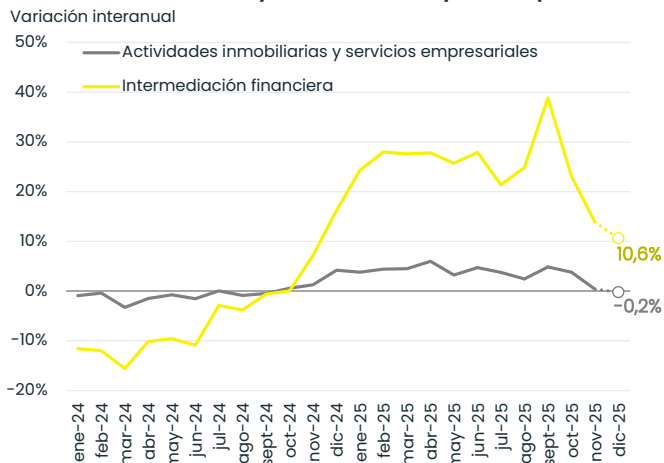
Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

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



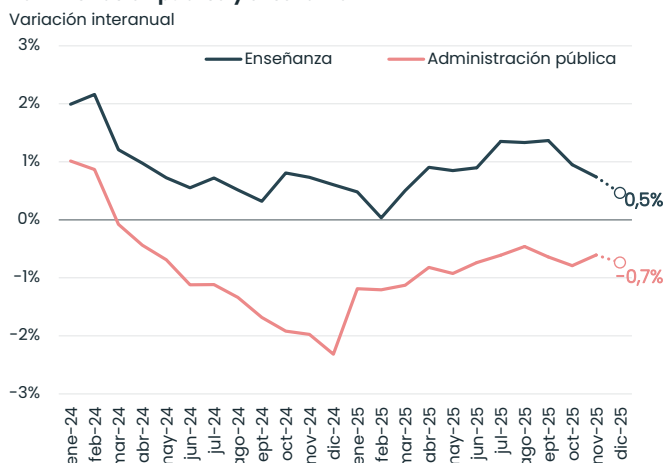
Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Intermediación financiera y Act. Inmobiliarias y serv. empresariales



Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Administración pública y enseñanza



Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias