

23 DE ABRIL DE 2026

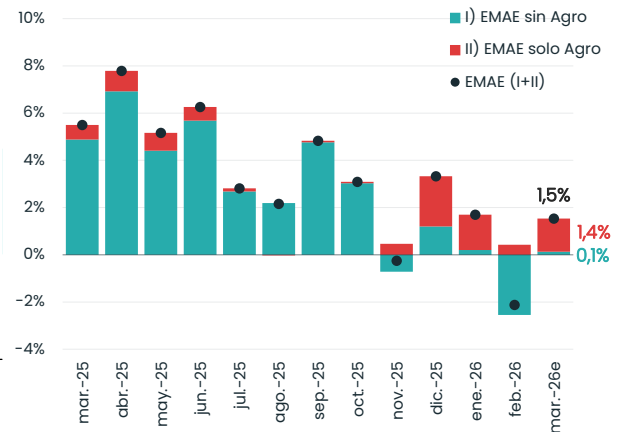
Anticipo actividad Mar-26: +1,5% i.a. y +1,0% desest.

Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)

Marzo 2026	Variación interanual	Variación mensual*	Variación 1T-26 vs 4T-25*	Variación 1T-26 vs 1T-25
i) EMAE sin Agro	0,1%	0,4%	-0,5%	-0,8%
ii) EMAE solo Agro	15,0%	7,3%	6,2%	16,3%
EMAE (I+II)	1,5%	1,0%	0,0%	0,4%

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 marzo 2026

- Para mar-26, el anticipo del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Equilibra¹ prevé una suba de 1,5% en la comparación interanual (i.a.) con un alza mensual de 1,0% (sin estacionalidad). Tras la fuerte caída desestacionalizada de febrero (-2,6%), la actividad agregada se habría expandido, pero aún quedaría 1,6% por debajo del pico histórico alcanzado en enero 2026 gracias a la cosecha récord de trigo.

- Según nuestras estimaciones, en marzo 2026 el EMAE excluyendo el sector agropecuario se mantuvo prácticamente estable en comparación con el año previo (+0,1% i.a.), sumando 0,1 p.p. a la variación del nivel de actividad. La serie desestacionalizada rebotó 0,4%, tras la fuerte caída registrada en feb-26 (-2,7%). Vale recordar que proyectamos la actividad agropecuaria por separado dado que esta depende de otros determinantes -como factores climáticos-.

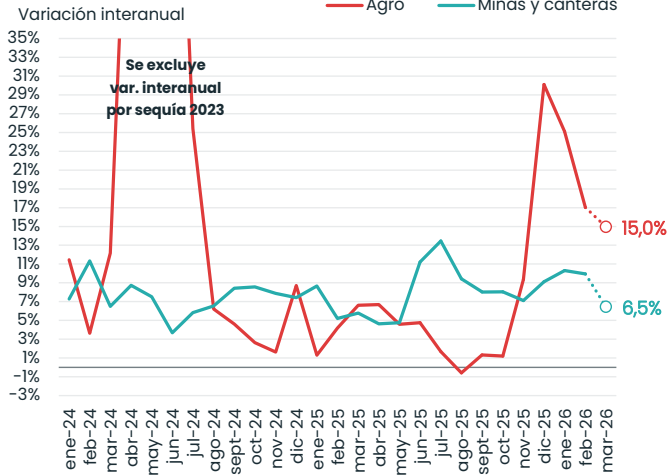
- A su vez, durante marzo comienza a ser más relevante la cosecha de maíz que se estima crecería casi 20% contra la campaña previa, liderando el crecimiento del agro. A esto se suma que la producción de carne bovina trepó 3,5% i.a. -tras 7 meses al hilo de baja-, por lo que estimamos que el EMAE Agropecuario subió 15% interanual. Esto aportaría prácticamente la totalidad del crecimiento del EMAE en marzo (+1,4 p.p.).

- En promedio el primer trimestre del año finalizaría con un alza de 0,4% frente al primer cuarto de 2025. En la comparación desestacionalizada, la actividad del primer trimestre quedaría estable (0%) contra el último cuarto de 2025. Esperamos un crecimiento de alrededor de 2% para 2026, menos de la mitad de lo proyectado en el presupuesto 2026 (5%).

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

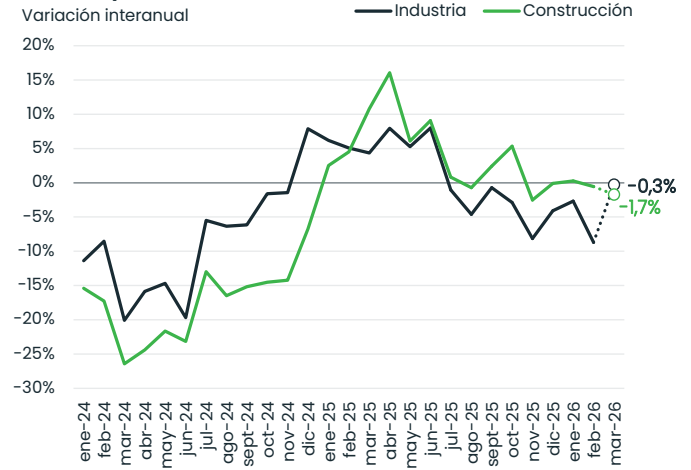
Proyección desagregada de sectores económicos

Agro y Minas y Canteras



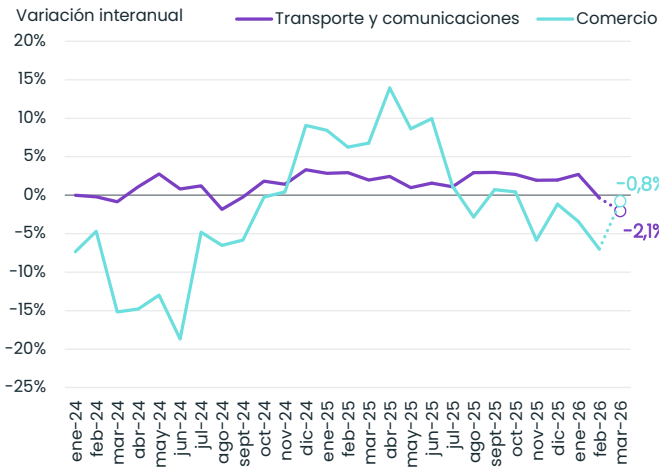
Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Industria y Construcción



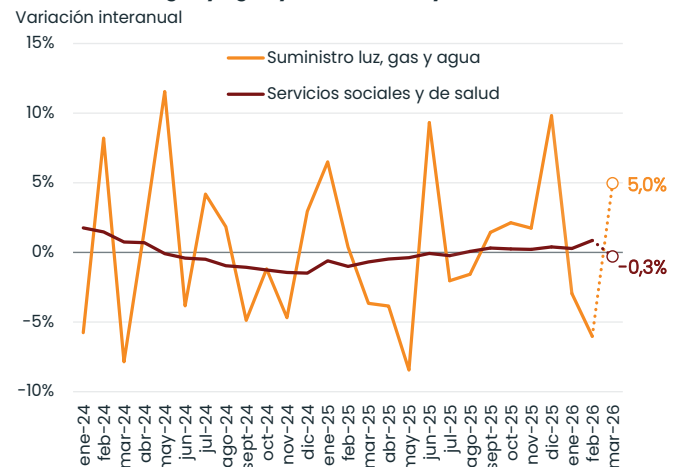
Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

Comercio y Transporte y comunicaciones



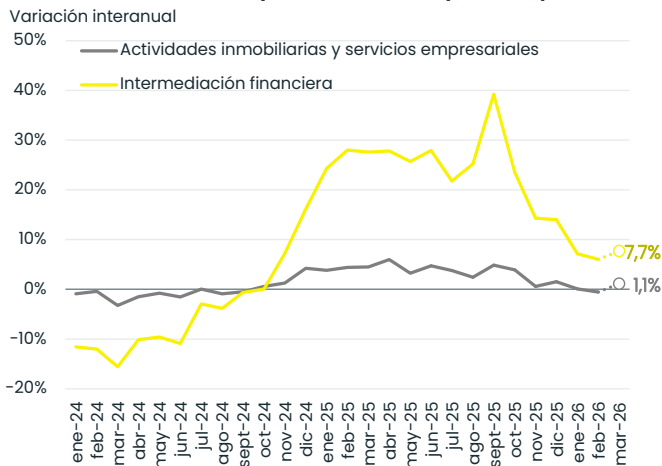
Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

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



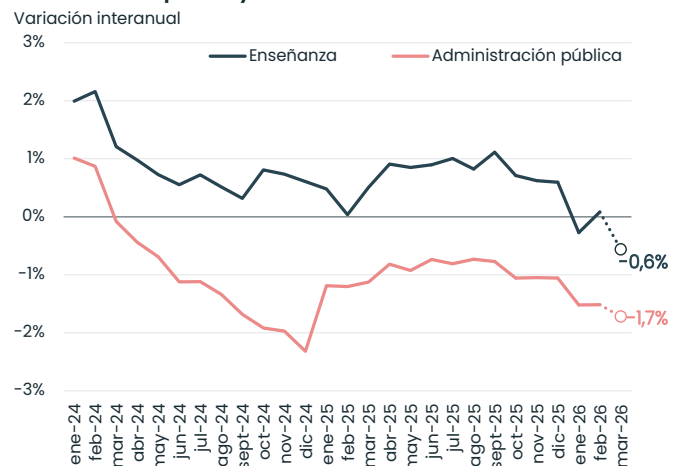
Fuente: Equilibra en base a diversas fuentes y proyecciones propias

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