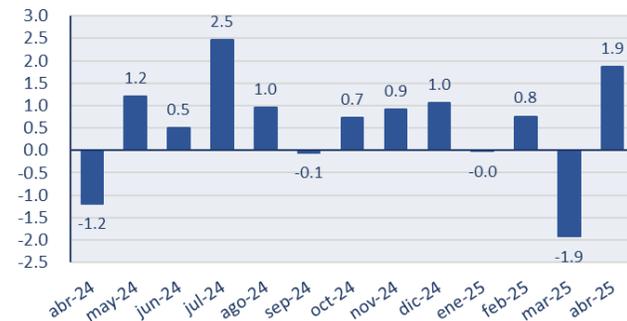


Aquí no ha pasado nada: Abril recupera casi todo lo perdido en marzo

El INDEC informó que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró en abril una recuperación mensual del 1,87% en la serie desestacionalizada, luego de la caída de 1,92% el mes anterior (ver figura 1). En términos interanuales, la actividad económica mostró un aumento del 7,7% desde el piso de abril 2024. Con este nuevo dato, el rebote acumulado en lo que va del 2025 es del 0,8%, y el arrastre estadístico para lo que resta del año se ubica en 4,7%.

Figura 1. Abril recupera casi todo lo perdido en marzo
var. mensual (%) EMAE sin estacionalidad



Fuente: CMF Research, INDEC

El nivel de actividad de abril 2025 se ubicó un 4,6% por encima del de noviembre 2023 (ver figura 2), cuando la economía estaba sostenida por un consumo extraordinario, producto de la fuerte emisión monetaria realizada por el gobierno anterior con el objetivo de ganar las elecciones. En términos interanuales, la actividad creció 7,7% respecto al piso de abril 2024, gracias a que la gran mayoría de los sectores de la economía registraron subas, siendo las únicas excepciones Pesca (-20,2% a/a), Electricidad, gas y agua (-3,4% a/a) y Administración pública y defensa (-0,9% a/a).

Figura 2. La actividad crece 4,6% desde noviembre 2023
EMAE sin estacionalidad



Fuente: CMF Research, INDEC

La incidencia positiva en el estimador fue liderada por Impuestos netos de subsidios, que aumentó 12,7% en términos interanuales, seguido por Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+15,6% a/a), que continúa revirtiendo las fuertes caídas registradas en el año 2024. La industria manufacturera también continuó recuperándose, con una suba de 7,6% a/a y una participación de 1,07 puntos en el estimador. Sin embargo, este sector todavía se ubica en un nivel 9,5% menor al de abril 2023. La intermediación financiera, por su parte, registró el mayor incremento anual de todos los sectores por quinto mes consecutivo, al aumentar su actividad en un 28,4% a/a, principalmente explicado por un mercado de créditos que sigue creciendo en términos reales. Fue tal su recuperación, que se ubicó incluso por encima de sus niveles de 2019.

Por otro lado, las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler mostraron un rebote interanual del 6,5%. Construcción, el sector más afectado por la recesión finalizada el año pasado, registró un incremento anual del 17,1%, aunque todavía tiene mucho camino que recorrer para volver a niveles de 2023. Transporte y comunicaciones, Explotación de minas y canteras y Hoteles y restaurantes mostraron subas de entre 3 y 7% a/a. Por último, el sector agro se mantuvo en terreno positivo, pero desaceleró la fuerte suba evidenciada el año anterior (+1,7% a/a en abril 2025 versus +64,3% a/a en abril 2024), ubicándose ahora en niveles similares a los de abril 2022.

La recuperación de la actividad económica en la era Milei, luego del ajuste que empujó la economía a la recesión, se sitúa cómodamente por encima de la performance de la segunda gestión de CFK y la gestión Macri (ver figura 3). Como se menciona anteriormente, el crecimiento económico logrado por la actual gestión desde noviembre 2023 fue de 4,6%, incluso luego de haber realizado ajustes recesivos.

Figura 3. La gestión Milei anota la mejor recuperación
EMAE s.e. base nov. mandato anterior=100



Fuente: CMF Research, INDEC