

El EMAE retrocede en abril, pero mantiene una tendencia positiva

El EMAE de abril mostró una suba interanual de 1,6%, mientras que en la comparación desestacionalizada registró una caída de 1,5% respecto de marzo. Pese a este retroceso mensual, que revierte parte del fuerte avance observado el mes anterior, la serie tendencia-ciclo volvió a crecer (+0,3%), acumulando cinco meses consecutivos de mejoras y sugiriendo que la economía continúa transitando una fase de expansión, aunque con un ritmo más moderado, mostrando forma de “serrucho”, pero con tendencia positiva (Figura 1). En el acumulado del primer cuatrimestre, la actividad se ubicó 2,1% por encima del mismo período de 2025.

Figura 1. Serrucho con tendencia positiva

EMAE sin estacionalidad, 2004=100



Fuente: CMF Research, INDEC

A diferencia de meses anteriores, el crecimiento interanual estuvo altamente concentrado en un número reducido de sectores (Figura 2). Agricultura y ganadería volvió a mostrar el principal aporte al avance del nivel general, creciendo 10,9% ia., seguida por Explotación de minas y canteras (+17,1%). Impuestos netos de subsidios (+2,1%), Intermediación financiera (+4,5%), Transporte y comunicaciones (+2,0%) y Electricidad, gas y agua (+6,4%) también mostraron avances. En conjunto, estas actividades explicaron prácticamente la totalidad del crecimiento del EMAE, reflejando que la recuperación continúa mostrando un comportamiento heterogéneo.

En contraste, la recuperación continúa sin extenderse de manera uniforme al resto de la economía. La industria manufacturera (-2,9%), el comercio (-3,2%) y la construcción (-1,8%) volvieron a registrar caídas interanuales, mientras que otras actividades de servicios también permanecieron en terreno negativo. Este comportamiento refuerza la idea de una recuperación impulsada por sectores de alta productividad y vinculados a exportaciones, mientras que ramas más intensivas en empleo y orientadas al mercado interno todavía muestran dificultades para consolidar una mejora sostenida.

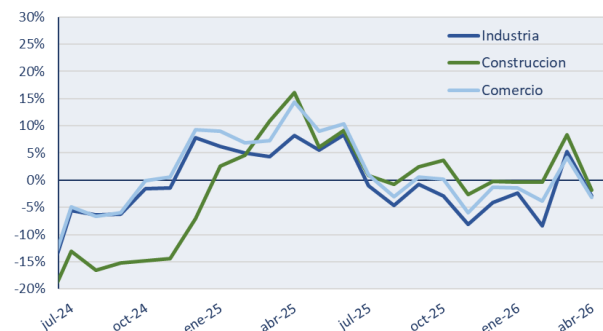
Figura 2. La recuperación de abril volvió a ser heterogénea
variación interanual



Fuente: CMF Research, INDEC

De cara a los próximos meses, la evolución de la serie tendencia-ciclo continúa señalando una economía que mantiene una trayectoria de crecimiento, aunque con mayor volatilidad en la dinámica mensual. Sin embargo, la composición sectorial del avance sugiere que la expansión sigue dependiendo de un conjunto reducido de actividades, mientras que sectores tradicionalmente relevantes para el empleo y el consumo interno permanecen rezagados.

Figura 3. Estancamiento en sectores intensivos en empleo
variación interanual



Fuente: CMF Research, INDEC

En este contexto, esperamos que la desaceleración de la inflación observada en los últimos meses contribuya a una recuperación gradual del salario real, favoreciendo una mejora del consumo privado y, con ello, una mayor tracción sobre actividades como el comercio y algunos servicios. No obstante, el desafío seguirá siendo que la recuperación logre extenderse hacia la industria, la construcción y el resto de los sectores, permitiendo una expansión más equilibrada de la actividad económica.

CMF Research