

La actividad se acerca a los máximos históricos

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró en febrero un aumento mensual del 0,8% en la serie desestacionalizada, ampliando así la recuperación iniciada en mayo de 2024. En términos interanuales, la variación fue de 5,7%, por lo que el arrastre estadístico para 2025 se incrementó a 4,9%. La actividad económica alcanzó su mayor nivel desde junio 2022 en la serie desestacionalizada, y se recuperó a un nivel 8,7% superior al mínimo alcanzado en abril 2024 (ver figura 1).

Figura 1. Nivel más alto de actividad desde junio 2022

EMAE sin estacionalidad



Fuente: CMF Research, INDEC

La expansión del EMAE fue impulsada por el buen desempeño de la mayoría de los sectores. Impuestos netos de subsidios e Intermediación financiera registraron en febrero las mayores incidencias positivas (1,89 y 0,96 pp., respectivamente), acompañadas por variaciones interanuales del 11,2% y 30,2%. También se destacaron Comercio mayorista, minorista y reparaciones (+7,4%) debido a la baja base de comparación en 2024, aunque también mostrando un aumento mensual. Industria manufacturera, por su parte, registró un incremento del 5% a/a, al igual que Explotación de minas y canteras.

El sector Construcción aumentó 4% interanual ampliando la recuperación del mes anterior, luego de 13 meses en terreno negativo (ver figura 2).

Figura 2. Se recuperan los sectores más afectados en 2024

variación interanual



Fuente: CMF Research, INDEC

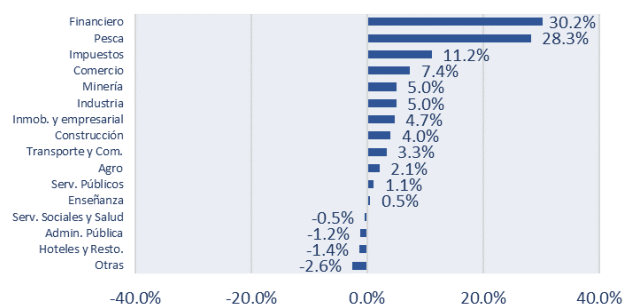
La recuperación de dicho sector podría estar vinculada con la depreciación del tipo de cambio libre que inició en febrero y se extendió hasta el viernes previo al inicio de la Fase 3 del programa económico. Con la apreciación posterior, el costo de la construcción aumentó 14% en dólares en pocos días. Una vez estabilizado el mercado cambiario, la recuperación del crédito hipotecario debiera ser un driver importante de crecimiento para el sector en el largo plazo.

Nuevamente, se destacó el crecimiento de Pesca (+28,3% a/a), aunque su participación en el total fue de apenas 0,10 pp. Por último, el sector agro registró una variación de 2,1%, aunque su incidencia en el total también fue reducida.

La cantidad de sectores que presentan variaciones negativas en el estimador continúa reduciéndose mes a mes (ver figura 3). Sin embargo, volvemos a destacar que esto se da por una base de comparación muy baja. En febrero, la mayor contracción interanual se registró en Otras actividades de servicios comunitarios, que cayó apenas 2,6% a/a. Le siguieron Administración pública y defensa (-1,2% a/a), Hoteles y restaurantes (-1,4% a/a) y, por último, Servicios de salud (-0,5%).

Figura 3. Se reduce la cantidad de sectores en terreno negativo

variación interanual sectores del EMAE



Fuente: CMF Research, INDEC

En línea con la recuperación de los sectores más afectados en la recesión, el comercio minorista PyME también continuó aumentando sus ventas. En el primer bimestre del año, anotó variaciones de 25% a/a promedio, mientras que en marzo registró un aumento interanual del 10,5%. La continuación del rebote de este sector está condicionada a la estabilidad de precios bajo el nuevo régimen cambiario y su impacto sobre el poder adquisitivo. El salario viene creciendo sostenidamente desde el piso de comienzos de 2024 y ya se encuentra en niveles de 2018.

En cuanto a las proyecciones, el FMI destacó el potencial crecimiento de Argentina en su World Economic Outlook, proyectando un crecimiento real de 5,5% para 2025, en un escenario de desaceleración económica mundial por el conflicto comercial. La proyección sitúa a la Argentina entre los mejores rendimientos económicos del mundo occidental.