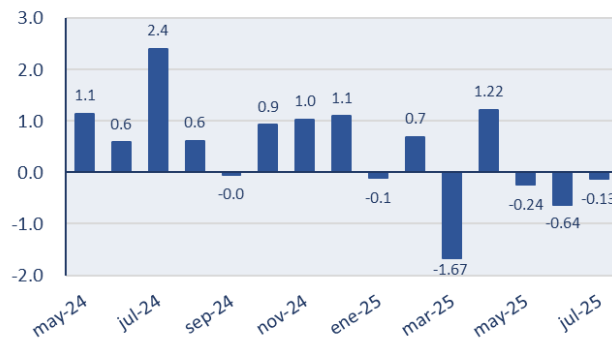


Tercer mes consecutivo de caída en la actividad

El INDEC informó que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró en julio una caída de 0,1% en la serie desestacionalizada, moderando así la contracción del mes anterior (-0,6%). Con este resultado, la actividad acumuló cuatro descensos en los últimos cinco meses, lo que refleja cierta fragilidad en el ritmo de recuperación iniciado a mediados de 2024 (ver figura 1).

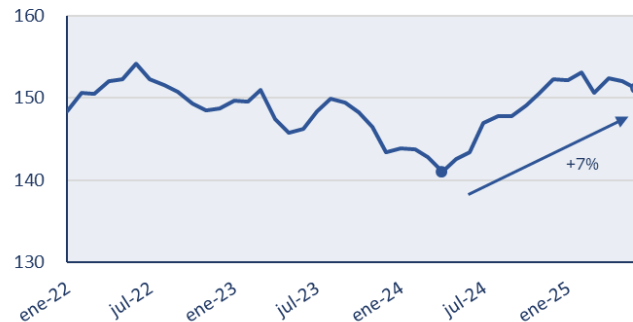
Figura 1. Vuelve la desaceleración mensual
var. mensual (%) EMAE sin estacionalidad



Fuente: CMF Research, INDEC

En la comparación interanual, el EMAE avanzó 2,9%, mostrando una desaceleración marcada respecto al 6,1% observado en junio, y ubicándose así en un nivel 7% superior al del piso de abril de 2024 (ver figura 2). Aun así, en el acumulado de los primeros siete meses del año, la economía todavía crece un 5,6% en relación con igual período de 2024, ubicándose en 3,7% el arrastre estadístico para lo que queda del año 2025.

Figura 2. La actividad se ubica 7% arriba del mínimo de 2024
EMAE sin estacionalidad, 2004=100

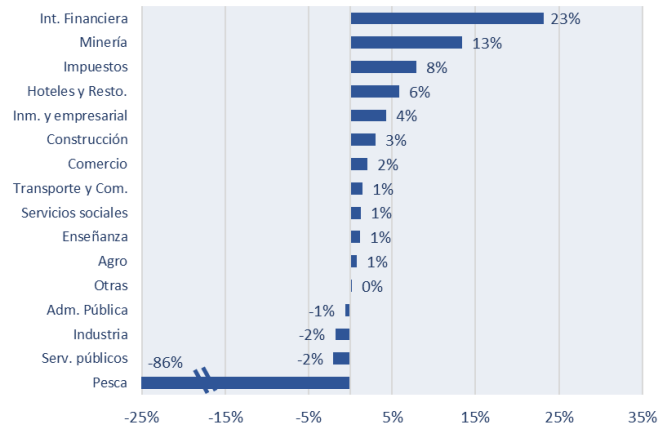


Fuente: CMF Research, INDEC

De los 16 sectores que integran el estimador, solo 4 mostraron variaciones negativas en términos interanuales. La Industria manufacturera retrocedió 1,8% a/a, interrumpiendo el repunte que había mostrado en el segundo trimestre del año. La Pesca registró un descenso de 85,7% a/a, convirtiéndose en la rama de mayor contribución negativa, mientras que Electricidad, gas y agua retrocedió 2,0% a/a, afectada por una menor demanda estacional. A su vez, las actividades de la administración pública mostraron una caída leve de 0,6% a/a, consolidando la contracción que se observa desde inicios del año.

Entre los sectores que explicaron el crecimiento interanual se destacaron principalmente Intermediación financiera, con un alza del 23,2% a/a que aportó 0,8 puntos al EMAE, y Explotación de minas y canteras, que avanzó 13,4% a/a. También incidieron de manera positiva los Impuestos netos de subsidios (+7,9%), el Comercio mayorista y minorista (+2,1%) y la Construcción (+3,0%), que extendió la recuperación iniciada en el segundo trimestre. Actividades inmobiliarias y empresariales (+4,3%) y Transporte (+1,5%) también contribuyeron de manera positiva, aunque en menor magnitud.

Figura 3. Intermediación financiera lidera la suba interanual
variación interanual sectores del EMAE



Fuente: CMF Research, INDEC

En síntesis, la economía inició el segundo semestre con un crecimiento aún positivo en la comparación interanual, pero con una tendencia mensual que muestra estancamiento. Si bien el Gobierno parece haber logrado controlar la inflación por debajo del 2%, la política monetaria elegida por el equipo económico dificulta la recuperación. Queda claro que el Gobierno se inclinó por la baja de inflación en detrimento de la actividad económica.

CMF Research