

El EMAE rebota en junio, aunque la recuperación sigue siendo heterogénea

El EMAE de junio registró una expansión interanual de 2,7% y un avance mensual desestacionalizado de 0,8%, interrumpiendo dos meses consecutivos de caídas, abril (-1,6%) y mayo (-0,6%), según las últimas cifras revisadas. A su vez, la serie tendencia-ciclo creció 0,2%. Con este resultado, la actividad acumuló en el primer semestre un crecimiento de 1,9% respecto del mismo período de 2025. Sin embargo, pese al rebote de junio, el nivel desestacionalizado todavía se ubicó aproximadamente 1,1% por debajo de diciembre de 2025, reflejando una recuperación aún volátil. El arrastre estadístico para 2026 se ubicó en torno a 1,2%.

Figura 1. El EMAE rebota luego de dos meses de caída

EMAE sin estacionalidad, 2004=100



Fuente: CMF Research, INDEC

A nivel sectorial, junio mostró una mejora más difundida que los meses anteriores, aunque los principales aportes al crecimiento continuaron concentrados en actividades primarias y extractivas. Explotación de minas y canteras creció 15,6% i.a. y realizó el mayor aporte al nivel general, con una incidencia de 0,61 puntos porcentuales. Le siguieron Agricultura, ganadería, caza y silvicultura (+4,6%; +0,47 p.p.) y Pesca, que registró una variación interanual de 247,6% y aportó 0,44 p.p. También contribuyeron positivamente los impuestos netos de subsidios (+1,8%), la intermediación financiera (+5,1%) y las actividades inmobiliarias y empresariales (+1,3%).

Figura 2. Variación interanual por sector

variación interanual



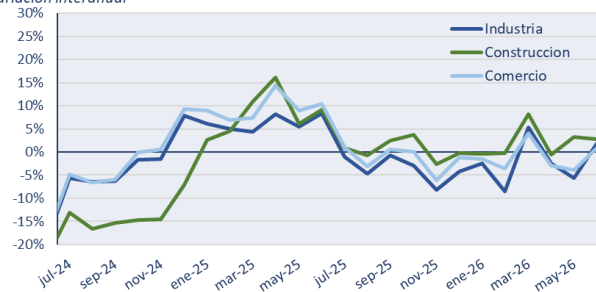
Fuente: CMF Research, INDEC

Una señal favorable del dato de junio fue la mejora de algunos sectores vinculados al mercado interno que habían mostrado mayor debilidad durante los meses anteriores. La industria manufacturera creció 1,9% i.a., luego de la caída registrada en mayo, mientras que el comercio avanzó 0,8% y la construcción 2,8%. En conjunto, esto marca una mayor amplitud sectorial del crecimiento respecto de abril y mayo. No obstante, sus tasas de expansión siguen siendo acotadas frente al dinamismo de los sectores primarios y extractivos. Entre las pocas ramas que permanecieron en terreno negativo se encontraron Administración pública y defensa (-1,5%), Electricidad, gas y agua (-0,4%) y Enseñanza (-0,1%).

En este contexto, el rebote de junio es una señal positiva luego de dos meses consecutivos de retroceso, pero todavía no alcanza para modificar por completo el diagnóstico de una economía con una recuperación heterogénea. Los sectores más intensivos en empleo comenzaron a mostrar cierta mejora interanual, aunque todavía no exhiben una dinámica suficientemente fuerte como para traccionar de manera sostenida la demanda interna. Esta situación también se refleja en los ingresos: en junio, los salarios privados registrados aumentaron 1,9% nominal y permanecieron prácticamente sin cambios en términos reales, manteniéndose por debajo de los niveles de fines de 2023. En el sector público hubo una recuperación real mensual, aunque el deterioro acumulado continúa siendo considerable.

Figura 3. Los sectores intensivos en empleo vuelven a terreno positivo

variación interanual



Fuente: CMF Research, INDEC

Los indicadores de consumo tampoco muestran una recuperación consolidada. El Índice de Confianza del Consumidor de UTDT cayó 1,1% mensual en agosto y se ubicó 11,7% por debajo de diciembre de 2025. Hacia adelante, una mejora más sostenida del salario real, la industria, el comercio y la construcción será clave para lograr una expansión más homogénea y menos dependiente de los sectores primarios y extractivos.