

El EMAE rebota en marzo y alcanza un nuevo máximo histórico

El EMAE de marzo registró una expansión interanual de 5,5%, acompañada por un fuerte avance mensual desestacionalizado de 3,5%, que más que compensó la caída observada en febrero (-2,7%) y de enero (-0,2%) (Figura 1). A su vez, la serie tendencia-ciclo volvió a mostrar una mejora de 0,4%, consolidando una trayectoria positiva que ya acumula varios meses consecutivos de crecimiento. Con este desempeño, el nivel de actividad alcanzó un nuevo máximo histórico en términos desestacionalizados y permitió que el primer trimestre cierre con una expansión acumulada de 0,5% respecto del cierre de 2025.

Figura 1. El índice se recupera y alcanza su nivel más alto (156,3)
EMAE sin estacionalidad, 2004=100



Fuente: CMF Research, INDEC

A nivel sectorial, la recuperación fue generalizada y alcanzó a casi todos los sectores de actividad (Figura 2). El principal aporte al crecimiento provino de Agricultura y ganadería (+17,9%), que explicó 1,42 puntos porcentuales de la variación interanual del EMAE. También se destacaron la explotación de minas y canteras (+16,3%), la intermediación financiera (+8,8%), la construcción (+7,6%) y los impuestos netos de subsidios (+6,5%) (Figura 2).

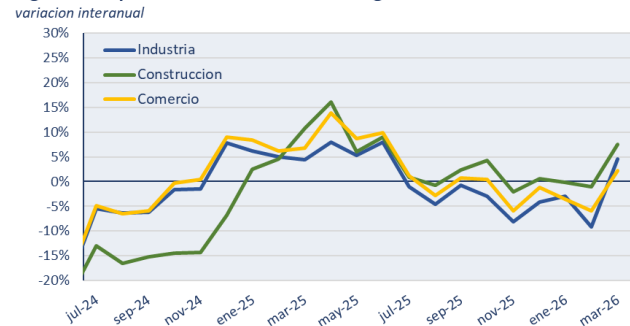
Figura 2. La recuperación de marzo fue generalizada
variación interanual



Fuente: CMF Research, INDEC

Entre los sectores de mayor peso relativo, la industria manufacturera mostró una mejora de 4,6%, mientras que el comercio avanzó 2,2%, contribuyendo ambos de manera positiva al resultado agregado, luego de muchos meses en terreno negativo (Figura 3). El transporte y comunicaciones (+4,7%), electricidad, gas y agua (+5,7%) y las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (+2,4%) también mostraron desempeños favorables.

Figura 3. Repuntan los sectores más rezagados



Fuente: CMF Research, INDEC

Por su parte, la única rama que registró una contracción respecto de marzo del 2025 fue la administración pública y defensa (-1,2%), con una incidencia negativa de 0,06 puntos porcentuales sobre el índice general. El resto de los sectores presentó variaciones positivas, aunque en algunos casos de magnitud acotada, como enseñanza (+0,1%), hoteles y restaurantes (+0,9%), servicios sociales y de salud (+1,0%) y otros servicios comunitarios y personales (+0,8%). Esto sugiere que, si bien la recuperación ganó amplitud durante marzo, aún persisten ciertas heterogeneidades en la velocidad de recuperación de los sectores.

De cara a los próximos meses, los indicadores adelantados comienzan a mostrar señales compatibles con una continuidad de la mejora en la actividad. El Índice de Confianza del Consumidor (CIF-UTDT) registró en mayo una suba mensual de 1,3%, interrumpiendo tres meses consecutivos de caídas durante los cuales había acumulado una contracción cercana al 15%. Esperamos que la economía mantenga una trayectoria favorable en los próximos meses, apoyada en una mejora gradual de la demanda interna y en el dinamismo de sectores vinculados al agro, la energía y la construcción. No obstante, la consolidación de un crecimiento más homogéneo seguirá dependiendo de que el avance se extienda hacia los sectores asociados al consumo y al empleo.

CMF Research