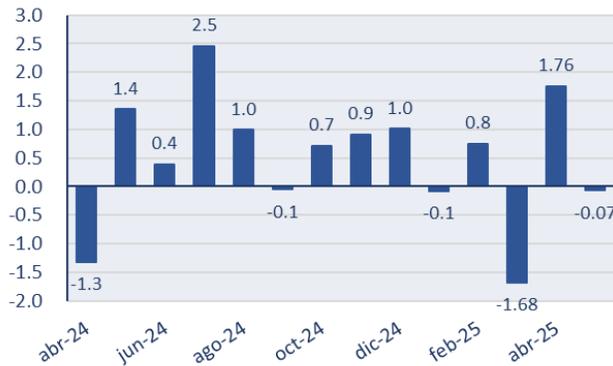


La actividad mensual cae en el margen

El INDEC informó que el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) registró en mayo una leve caída mensual del 0,1% en la serie desestacionalizada, luego de la recuperación del 1,76% evidenciada el mes anterior (ver figura 1).

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



Fuente: CMF Research, INDEC

En términos interanuales, la actividad económica mostró un aumento del 4,98%, acumulando así un rebote del 6,1% a/a en los primeros cinco meses del año y una recuperación del 8,8% desde el piso de abril de 2024 (ver figura 2). De esta manera, el arrastre estadístico para lo que resta del 2025 se ubica en 4,7%.

Figura 2. La actividad crece 8,8% desde el piso en 2024
EMAE sin estacionalidad



Fuente: CMF Research, INDEC

En la comparación con mayo 2024, la actividad económica creció en la gran mayoría de los sectores, excluyendo únicamente a Electricidad, gas y agua (-9,0% a/a) y a la Administración pública y defensa (-0,9% a/a).

El sector que lideró el alza del mes fue Intermediación financiera, al anotar una variación interanual del 25,8%, luego de subas promedio superiores a 27% en los primeros cuatro meses del año. Sin embargo, el sector que más ponderación mostró sobre el estimador (1,31 puntos) fue Impuestos netos de subsidios, al aumentar un 8,3% a/a. El comercio también continuó recuperándose fuertemente (+10%), aunque la suba no fue suficiente para alcanzar los niveles de 2023, luego de la fuerte caída evidenciada en 2024. En cuanto a los sectores más afectados por la recesión, la industria manufacturera se recuperó 5% interanual, mientras que la Construcción anotó un alza de 6,7% a/a. El sector de Hoteles y restaurantes también mostró un fuerte rebote, del 6,1% a/a, seguido por Explotación de minas y canteras, que registró un incremento del 4,7% a/a en su actividad. La enseñanza, Transporte y comunicación y Servicios sociales, por otro lado, mostraron subas de 1,1% a/a, sosteniendo el rebote que evidenciaron los últimos meses.

Figura 3. Se recuperan la gran mayoría de los sectores
variación interanual sectores del EMAE



Fuente: CMF Research, INDEC

En el corto plazo, se espera que el sector agro muestre una leve desaceleración debido a una cuestión estacional, puesto que la cosecha gruesa llega a su fin a mediados de año, y la cosecha fina se verá recién en noviembre/diciembre.

Las ventas minoristas de CAME mostraron una desaceleración en la recuperación que iniciaron a mediados del 2024, al descender en mayo 2,9% a/a. Por su parte, la recaudación de los impuestos ligados al nivel de actividad también ha registrado un estancamiento desde abril, lo que refuerza la idea de una recuperación moderada en estos sectores para los próximos meses.