



Resumen

5,0%
interanual

-0,1%
mensual

6,1%
acumulado
interanual

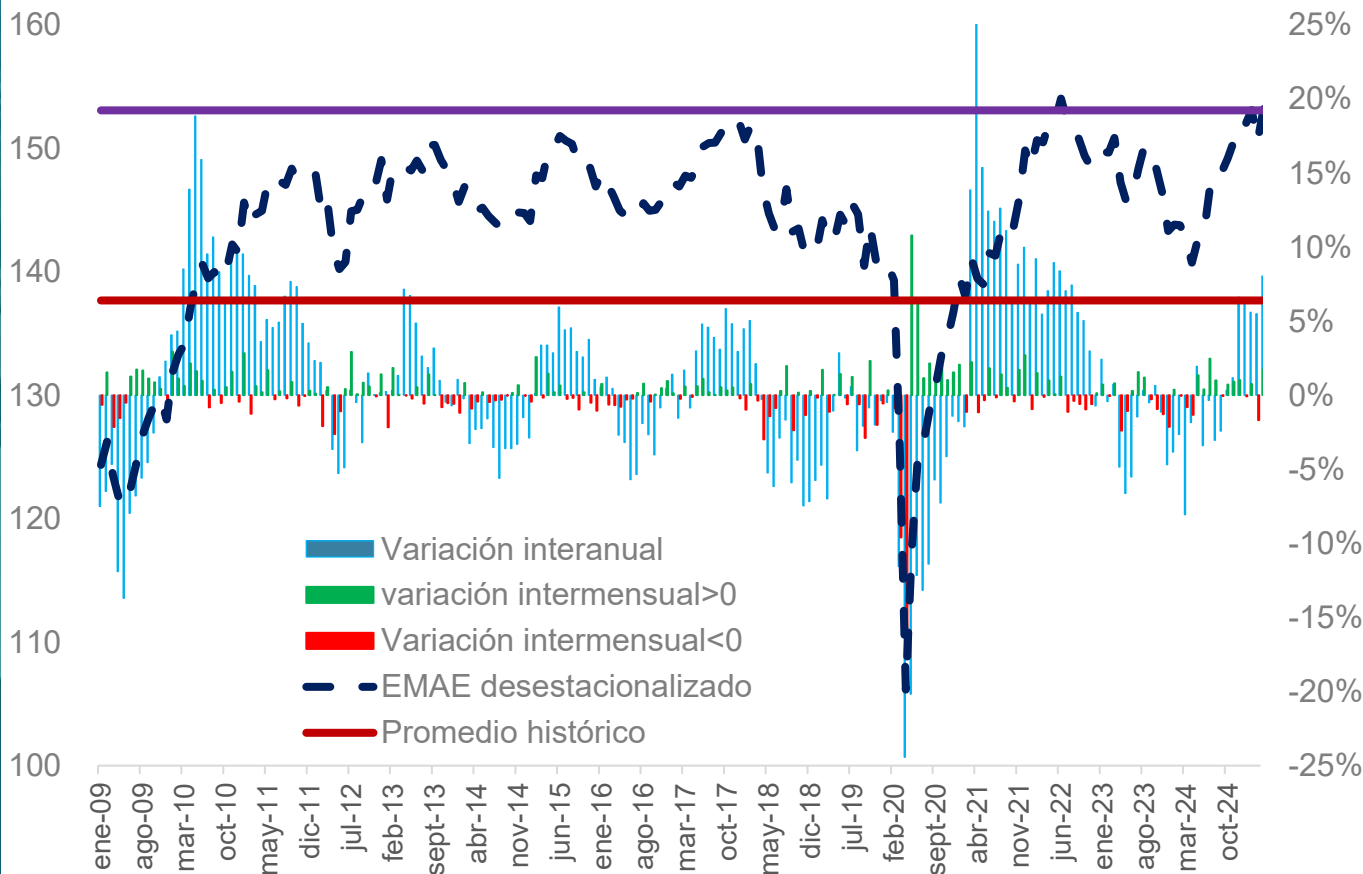
Según datos publicados por el INDEC, en abril la actividad económica registró un aumento del 5,0% en comparación al mismo período del año anterior.

En términos desestacionalizados, la actividad cayó un 0,1% con respecto a abril.

Realizando un análisis global de la serie, la actividad económica se encuentra en su cuarto valor más alto histórico, solo por detrás de junio de 2022, febrero de 2025 y abril de 2025.

En el gráfico, la línea morada muestra el nivel de actividad económica actual.

Evolución EMAE desestacionalizado (ene-09 / may-25). Base 2004=100



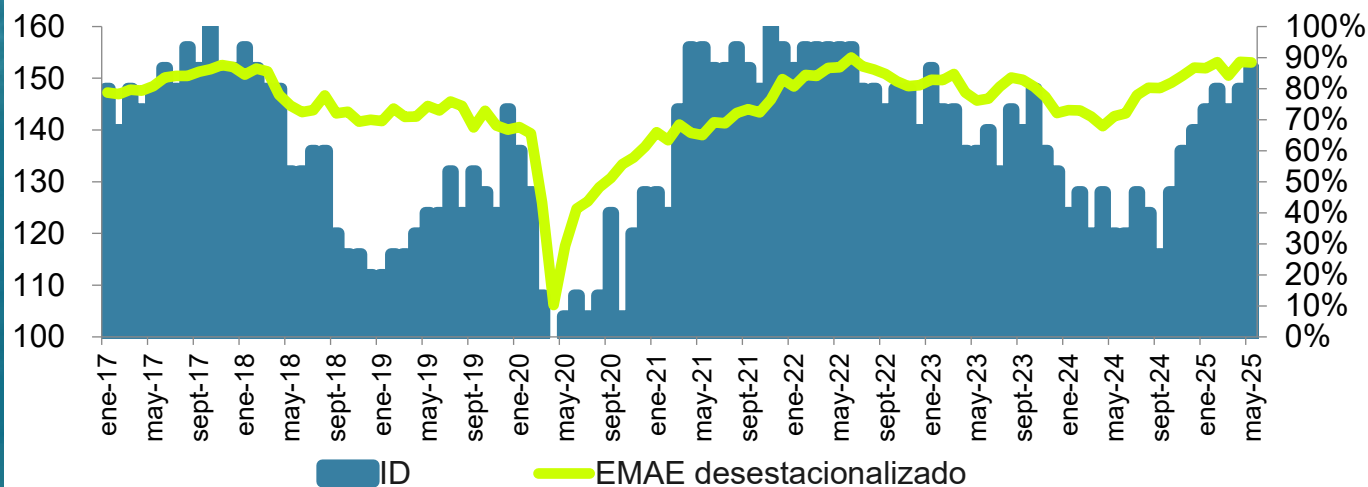
Actividad Económica

MAYO 2025



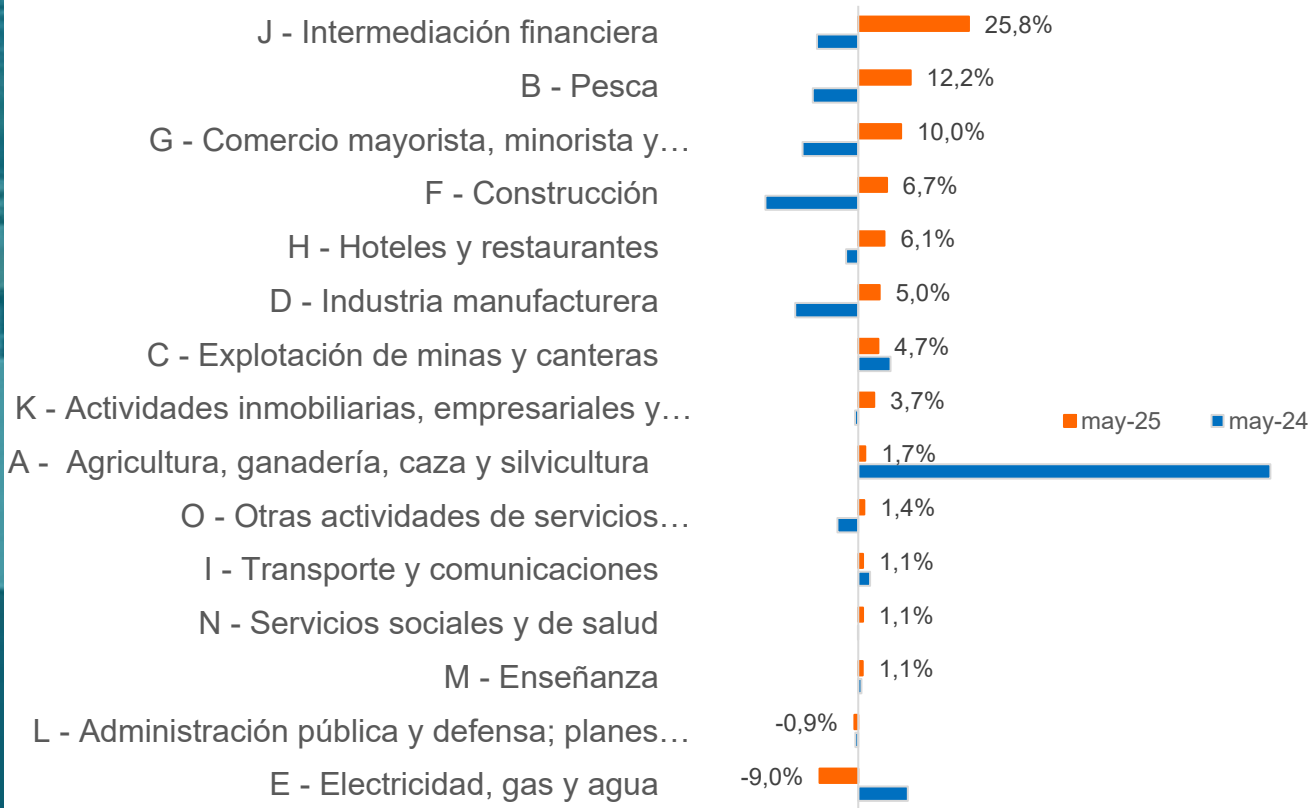
Para analizar la actividad económica por sector utilizamos el índice de difusión (ID), que indica qué porcentaje de los quince sectores de la economía crecieron interanualmente en el mes. En base a éste, en el mes de mayo, creció el 86,7% de los sectores. De los trece sectores que crecieron, “Intermediación Financiera” registró la mayor variación (25,8% interanual), seguido por “Pesca” (12,2% interanual) y “Comercio mayorista, minorista y reparaciones” (10,0% interanual).

Índice de difusión y actividad económica



Fuente: OERU en base al INDEC.

Variación interanual por sectores



Fuente: OERU en base al INDEC.

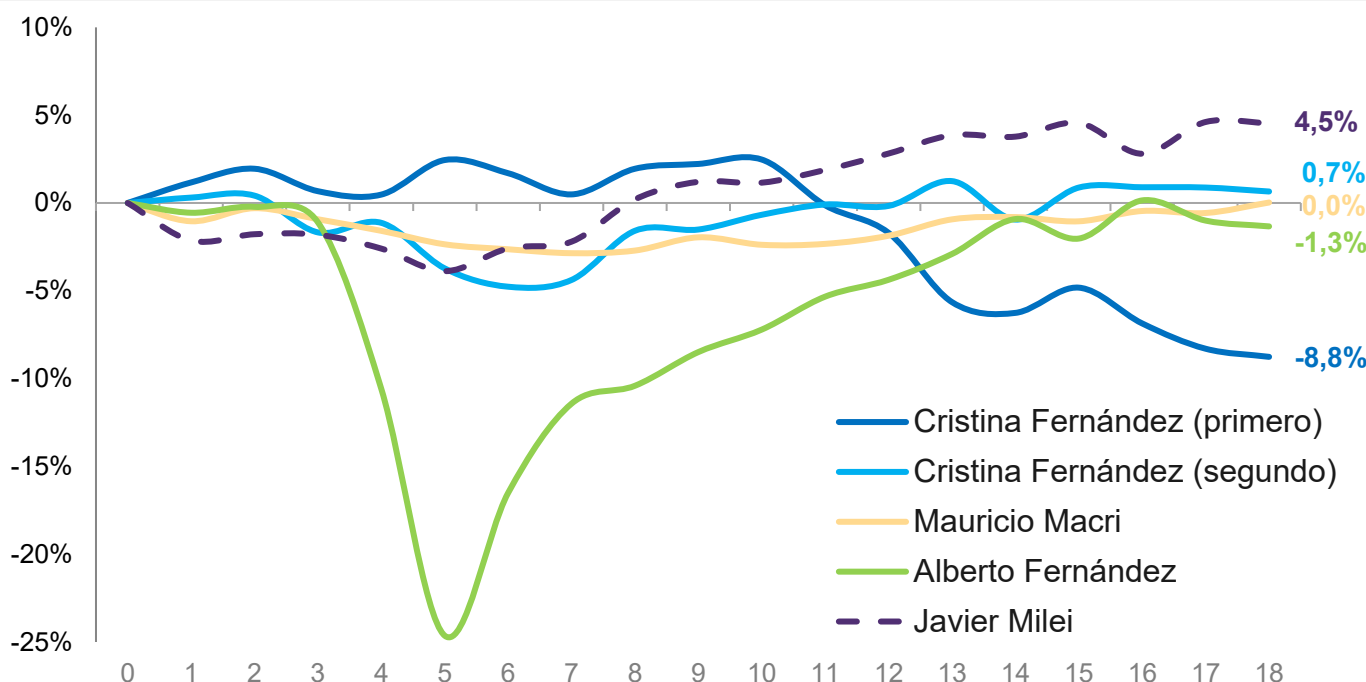
Actividad Económica

MAYO 2025



Por último, al comparar las últimas gestiones presidenciales se observa que, en los dieciocho primeros meses de la gestión de Javier Milei, la actividad ha crecido un 4,5% (desestacionalizada). Tomando este mismo lapso, sólo la segunda gestión de Cristina Fernández también registró crecimiento, 0,7%. Por su parte, la gestión de Alberto Fernández registró una caída de 1,3%, la de Mauricio Macri volvió a su origen con una variación del 0,0% y la primera gestión de Cristina Fernández registró una caída de 8,8%.

Variación acumulada por gestión presidencial (18 meses de gestión)



Fuente: OERU en base al INDEC.

Nota metodológica

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) es un indicador que ofrece una pauta del comportamiento de la actividad económica de Argentina, y sirve como dato provisorio de la evolución del Producto Bruto Interno (PBI) medido a precios constantes del 2004. Es publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y tiene una frecuencia mayor que la del PIB, que es trimestral.

Se basa en información provista por distintos organismos nacionales y privados, observando la evolución mensual de cada sector económico (como lo es la agricultura, industria y servicios), ponderado por su participación en la economía. Su cálculo se realiza sumando el valor que cada sector agrega en términos de producción, ajustándolo por impuestos y subsidios, para ver cómo evoluciona la actividad económica en el tiempo.

Fuente: OERU en base a INDEC.



Índice Líder

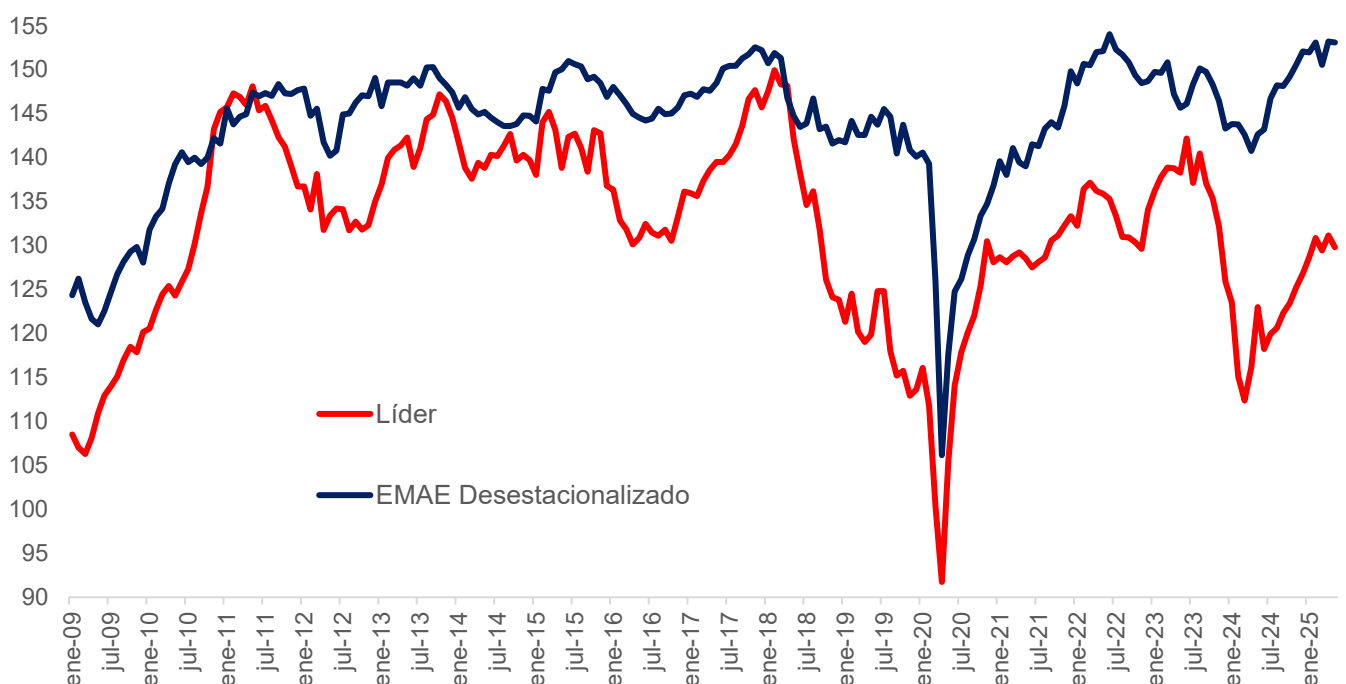
El Centro de Investigación en Finanzas de la Universidad Torcuato Di Tella presenta el Índice Líder (ILCIF), una herramienta que permite anticipar los cambios importantes en la economía argentina. Este índice está diseñado para detectar los momentos clave en los que la economía cambia de rumbo, ya sea hacia una etapa de crecimiento o hacia una de recesión.

El ILCIF se construye a partir de diez series económicas cuidadosamente seleccionadas. Estas variables fueron elegidas no solo por su calidad estadística, sino también por su capacidad para representar distintos sectores de la economía y por su historial consistente en anticipar los movimientos del ciclo económico. El enfoque adoptado es similar al del *Conference Board* de Estados Unidos.

Además, el ILCIF está diseñado para ofrecer una visión más clara y comprensible de la evolución económica que cualquiera de sus componentes por separado. Al combinar múltiples variables y suavizar sus fluctuaciones individuales, el índice logra resumir el comportamiento del ciclo económico representado por el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) y destacar con mayor nitidez los momentos de cambio de tendencia.

Complementariamente, el Índice de Difusión (IDCIF) señala qué tan extendido está ese cambio de tendencia entre distintos sectores y ramas de actividad. Ambos índices se actualizan y publican todos los meses, con antelación a la publicación del EMAE por parte del INDEC, lo que permite contar con señales tempranas

Evolución Índice Líder y EMAE desestacionalizado (ene-09 / may-25). Base 2004=100



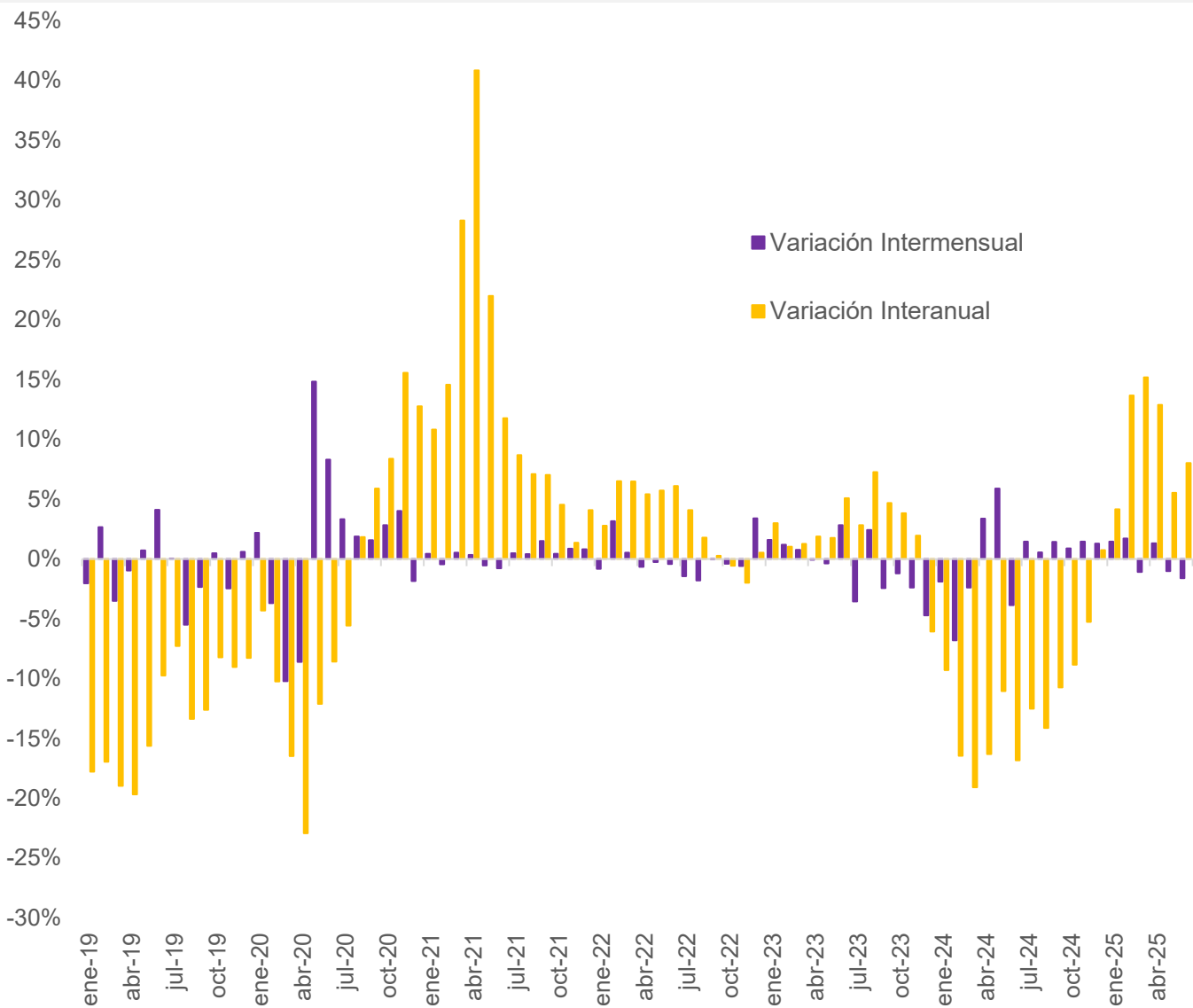


Índice Líder

De acuerdo con la última publicación del índice líder (junio de 2025), la actividad económica registró en mayo una caída del 1,0% en comparación con el mes anterior. No obstante, en términos interanuales, se observó un crecimiento del 5,5%. Asimismo, las estimaciones para junio anticipan una contracción mensual del 1,6% respecto a mayo, aunque con una variación interanual positiva del 8,0% en relación con junio de 2024.

El informe de la UTDT señala que, en junio de 2025, la probabilidad de que la actividad económica salga de la fase expansiva en los próximos meses se ubica en el 57,08%.

Variación mensual y anual del índice Líder (Junio 2025)



Fuente: OERU en base a UTDT.



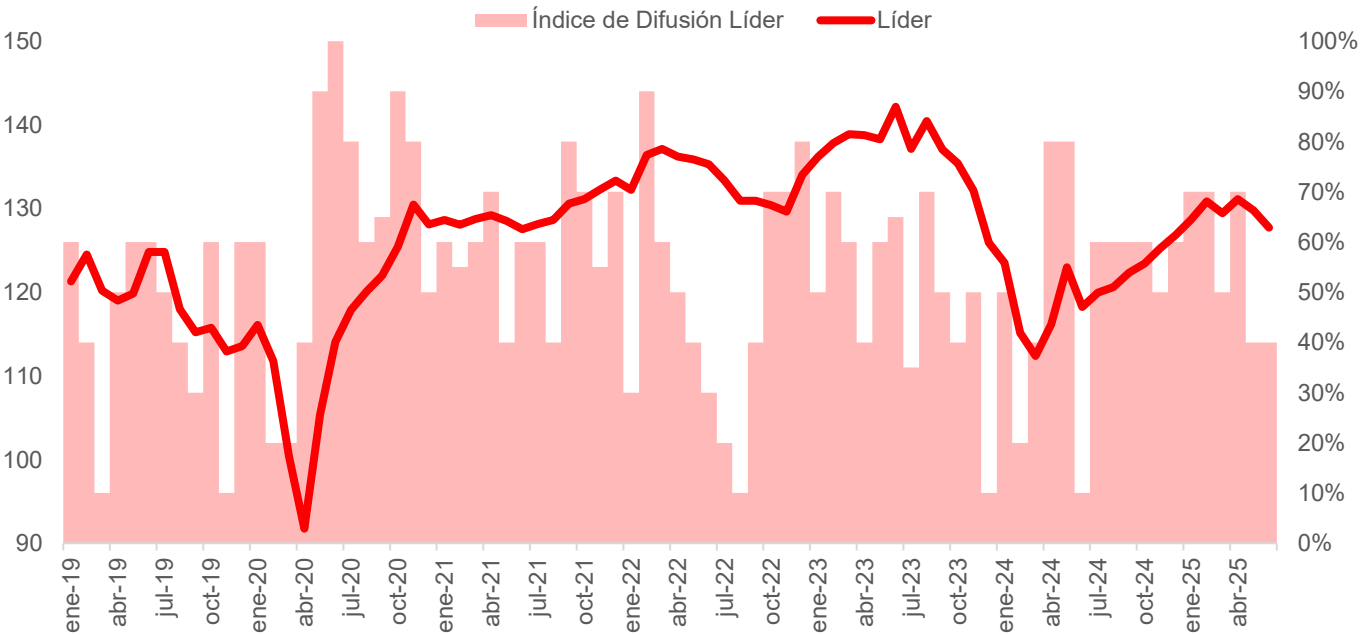
Índice Difusión Líder Junio 2025

El índice de difusión líder (IDCIF) informa la proporción de series que crecieron en un mes dado, e indica qué tan difundido se encuentra un aumento o caída del ILCIF entre los distintos sectores o agregados económicos. Para su construcción, se suma la cantidad de series, previamente desestacionalizadas, que tuvieron un crecimiento mensual mayor a 0,5%, las que tuvieron un crecimiento nulo (entre 0 y 0,5%) suman 0,5, y las que cayeron no suman. El resultado se divide por el número total de las series componentes del ILCIF.

En junio de 2025, el Índice de Difusión se ubica en 40%, lo que quiere decir que de los diez componentes del ILCIF **cuatro** tuvieron variaciones positivas significativas.

A continuación se enumeran los diez componentes del ILCIF vigentes desde su última modificación en enero de 2019 (en **negrita** se destacan los componentes que presentaron variaciones positivas significativas): el Índice General de la Bolsa de Comercio (IGBC) en términos reales; el Merval Argentina (M.AR) en términos reales, el agregado monetario M1 (total) en términos reales; el precio FOB oficial de las habas de soja (USD/ton.); las ventas de autos a concesionarios; **la recaudación del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en términos reales; el despacho de cemento al mercado interno; el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) de la UTDT; el Índice de Producción Industrial (IPI-FIEL) para minerales no metálicos; y el Índice de Producción Industrial (IPI-FIEL) para siderurgia.**

Índice de difusión e índice Líder (Junio 2025)



GRACIAS

Director: Pablo F. Salvador

Economista jefe: Sebastián Piña

Coordinador: Pablo Magariños

Investigadores: Julián N. Ferreyra

Contactate a nuestro e-mail

oeru@fce.uncu.edu.ar

Encontranos en nuestras redes



UNCUYO
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE CUYO



**OBSERVATORIO
ECONÓMICO
REGIONAL URBANO**