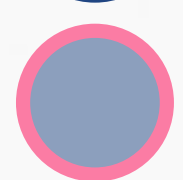


Variables Reales

COINCIDENTES



Actividad Económica (EMAE)

La actividad económica siguió sin recuperarse en agosto

La actividad económica creció un 0,1% en agosto en términos desestacionalizados, aunque el avance no compensó la caída del mes previo. En la comparación interanual, se contrajo un 1,7%, mientras que el acumulado de los primeros ocho meses del año registró una caída del 3,9%, frente al crecimiento del 0,7% observado en igual período de 2025.

Si la actividad se mantuviera en los niveles actuales durante los últimos meses del año, el arrastre estadístico para 2027 sería negativo, en torno al 0,2%.

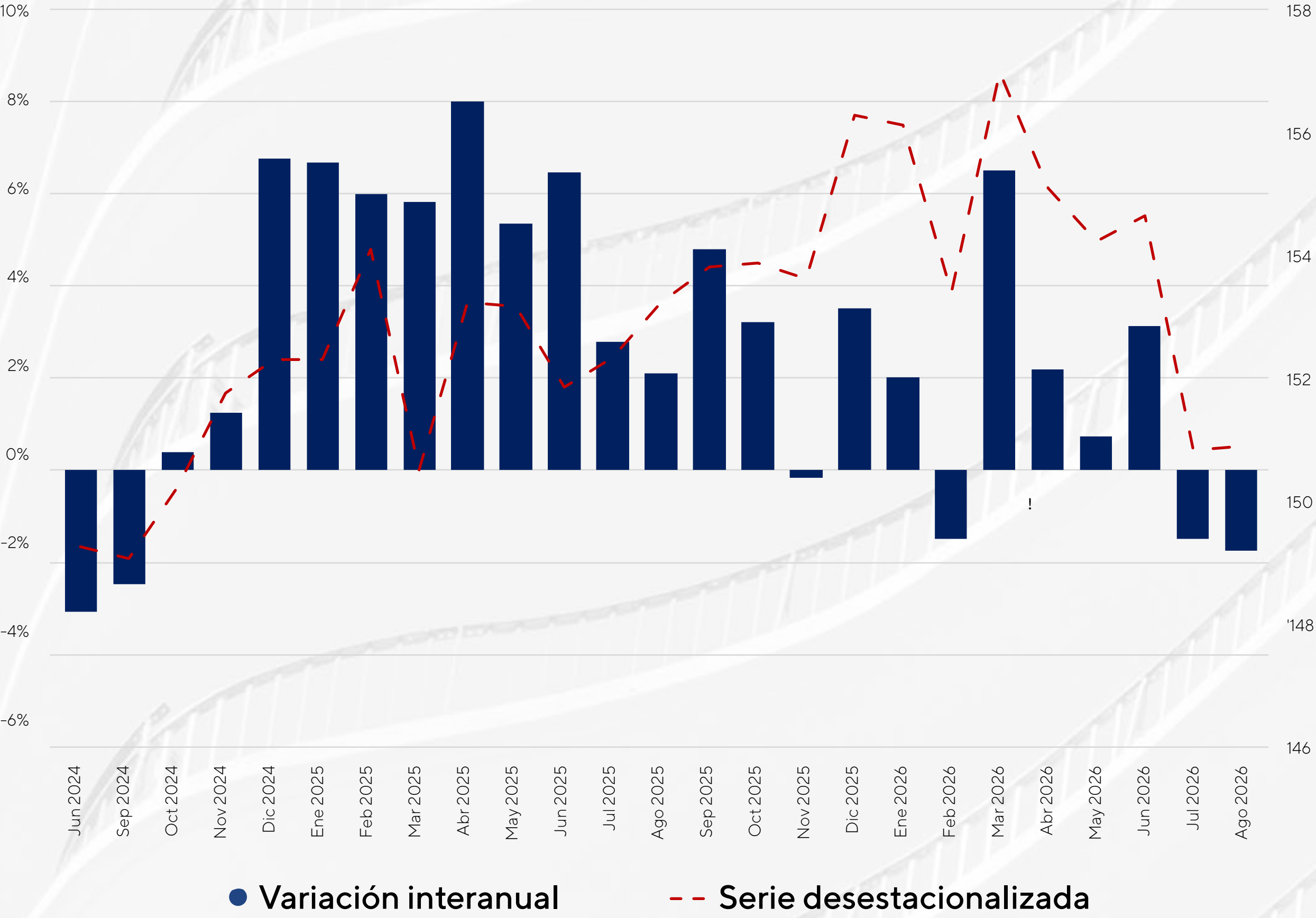
El desempeño del indicador general continúa explicado por el comportamiento de ciertos sectores de la economía, dentro de los cuales se destacaron Explotación de minas y canteras (que contiene a la actividad de Oil & Gas) y Electricidad, gas y agua.

En un contexto de volatilidad en los datos mensuales, el desempeño sectorial continúa siendo dispar. El crecimiento permanece concentrado en determinadas ramas de la economía, sin extenderse de manera generalizada al conjunto de los sectores.

Es por ello que mantenemos la actividad económica en color amarillo dentro de nuestro semáforo institucional de indicadores económicos y financieros.

EMAE

Variación interanual



0,1%

Variación Mensual EMAE
desestacionalizado

-1,7%

Variación Interanual EMAE
serie original

EMAE: impacto en los distintos sectores

Desde el enfoque sectorial, cinco de los quince sectores mostraron variaciones interanuales positivas. Dentro de ellos se destacaron Explotación de minas y canteras (+11,1%), que incluye a la producción de Oil & Gas, Electricidad, gas y agua (+4,3%) y Hoteles y restaurantes (+3,1%).

En cuanto a incidencia, se destaca la participación de Explotación de minas y canteras, que aportó cerca de 0,5 puntos porcentuales al resultado general, mientras que el resto de los sectores con resultados positivos aportaron 0,2 puntos porcentuales al índice general.

Este mes se contrajeron actividades vinculadas al mercado interno como Construcción (-2,5%), Industria manufacturera (-3,2%) y Comercio (-3,5%), que en conjunto restaron cerca de 1,0 puntos porcentuales. Este comportamiento refleja la heterogeneidad de la actividad y la falta de una dinámica positiva conjunta entre los distintos sectores.

El desempeño sectorial continúa siendo dispar; diez de los quince sectores registraron caídas interanuales y los cinco restantes mostraron variaciones positivas. El crecimiento permanece concentrado en sectores vinculados al frente externo, que sostienen un elevado nivel de actividad, mientras que aquellos asociados al mercado interno muestran una dinámica más irregular.

La actividad económica en perspectiva

El dato del mes fue levemente positivo si se considera la serie desestacionalizada y negativo en la serie original al compararla con el año previo, en un período en el que se esperaba un rebote luego de la caída de julio.

El resultado muestra que, si bien la economía tiene ciertos sectores con valores positivos en la comparación interanual, aquellos con más peso dentro del nivel general, como Industria y Comercio, no logran despegar.

Hacia adelante, los indicadores adelantados muestran señales mixtas. En este escenario, la actividad continuaría apoyada en los sectores con competitividad externa, mientras que las ramas vinculadas al mercado interno mantendrían una evolución más volátil.

Por ello, **mantenemos la actividad económica en color amarillo** dentro de nuestro semáforo institucional, a la espera de señales consistentes que confirmen un cambio de tendencia sostenible en el mediano plazo.

Nuestro departamento de Research & Strategy analiza las variables económicas y financieras más relevantes de los mercados locales e internacionales y desarrolla una herramienta que permite acceder rápidamente a una lectura sobre una realidad de mercado en constante evolución. Conjugamos el impacto y la periodicidad de las variables con su categoría de análisis. El resultado es el Semáforo Financiero. Los colores serán revisados trimestralmente, en enero, abril, julio y octubre.

VARIABLES FISCALES			VARIABLES REALES			VARIABLES MONETARIAS Y FINANCIERAS		
LÍDERES							● DEPÓSITOS EN USD	
							● INFLACIÓN (IPC)	
							● RESERVAS BRUTAS	
							● ÍNDICE Merval	
							● EMBI ARGENTINA	
							● TREASURY DE EE.UU. A 10 AÑOS	
							● ÍNDICE S&P	
							● ÍNDICE DE VOLATILIDAD (VIX)	
							● MERCADOS EMERGENTES (EMBI EMG)	
							● COMMODITIES AGRÍCOLAS	
COINCIDENTES	● RESULTADO FISCAL PRIMARIO			● ACTIVIDAD ECONÓMICA (EMAE)				
	● RECAUDACIÓN TRIBUTARIA			● PRODUCCIÓN INDUSTRIAL (IPI)				
				● PATENTAMIENTO DE AUTOS				
				● VENTAS DE SUPERMERCADOS				
				● CONSTRUCCIÓN (ISAC)				
REZAGADOS				● SALARIO SECTOR PRIVADO REGISTRADO				
				● EXPORTACIONES				
				● SALDO COMERCIAL				