

Monitor de Coyuntura

Se modera el crecimiento de los tres motores de la economía

El PIB creció 0,4% en el segundo trimestre y 2,1% en los últimos cuatro trimestres. En el período de 12 meses finalizado en junio, el PIB resultó 3,4% mayor al del año inmediato anterior. Mientras tanto, si el nivel de actividad del segundo trimestre se mantuviera estable en el segundo semestre, se llegaría a un crecimiento de 2,0% en el promedio del año. El consenso apunta a un crecimiento de 2,5% en el año, según la encuesta de expectativas de agosto. Por lo que se espera que el PIB siga creciendo con parsimonia en lo que resta del año.

En la comparación regional, mientras tanto, en el segundo trimestre Brasil creció igual que Uruguay, un 0,4%, mientras que en Argentina el PIB cayó 0,1%. Argentina no ha crecido en lo que va del año si se observan los datos del EMAE, que anticipan al PIB. Si se toma como punto de partida al cuarto trimestre de 2019, justo antes de entrar en la crisis sanitaria, Brasil ha crecido 13,0%, Uruguay 10,0% y Argentina 7,3%.

El gráfico ubicado al pie de esta página muestra la evolución de los “tres motores” del crecimiento económico: el consumo de los hogares, la inversión y las exportaciones. Las cifras se presentan con base en 2016 y en períodos móviles de 12 meses.

Si se comparan los datos de los segundos trimestres de 2024 y 2025, cuando el PIB creció 2,1%, se observa que el consumo de los hogares creció 2,3%, que la inversión aumentó 4,7% (pero la inversión fija cayó 1,5% y aumentaron las existencias) y que las exportaciones de bienes y servicios aumentaron 0,5%. Es decir que se observa una moderación en la evolución de los referidos tres motores.

La desaceleración del crecimiento económico hacia tasas más cercanas a la de largo plazo, se debe a que cesó el efecto de tres factores que tuvieron un impacto positivo transitorio: la puesta en marcha de la planta de UPM en Pueblo Centenario; el final de la sequía; y el final de la etapa de Argentina baratísima.

Una vez más al cotejar los resultados de los segundos trimestres y ahora viendo las incidencias de los diferentes componentes de la oferta y la demanda agregadas, se observa que del lado de la oferta hay contribuciones positivas del PIB (2,1 puntos) y de las importaciones (0,2 puntos) mientras que, del lado de la demanda, hay contribuciones positivas del consumo (1,3 puntos), de la inversión (0,8 puntos) y de las exportaciones (0,2 puntos). En el caso de la inversión hay una contribución negativa de la inversión en activos fijos (0,2 puntos) y una positiva de la variación de existencias (1,0 puntos).

En cuanto a los sectores de actividad, destacan positivamente el agro, la industria y los servicios financieros, y negativamente electricidad, gas y agua.

