

Monitor de Coyuntura

El PIB creció 1,8% en 2025: mucho arrastre desde 2024 y nada para 2026

El PIB creció 1,8% en el año pasado, y casi todo ese crecimiento fue “heredado” del año anterior. Pero el crecimiento observado entre los cuartos trimestres fue de sólo 0,1%, tras un segundo semestre en el cual cayó el nivel de actividad. Ahora la atención se centra en lo que pueda pasar en este año, para el cual el MEF aún mantiene su proyección de 2,2% de crecimiento mientras que el consenso entre economistas apunta a 1,6%.

En este Monitor se ha comentado antes el concepto de “arrastre estadístico” en algunos indicadores económicos. En pocas palabras, consiste en lo que para un indicador se traslada de un período al siguiente, y se puede cuantificar como la diferencia entre sus valores en el cierre del período y en su promedio.

En el caso del PIB, para el que se informan cifras correspondientes a promedios anuales, el arrastre consiste en la diferencia entre el cuarto trimestre y el promedio anual. Cuando se dice que en 2025 el PIB creció 1,8% se refiere a la variación entre los promedios anuales y no a variaciones entre los extremos del año informado (que fue de 0,1%).

De ese modo, de 2024 a 2025 se legó un crecimiento de 1,6% y de 2025 a 2026, se trasladará uno negativo de 0,1%. Por lo tanto, casi todo el crecimiento económico informado para el año pasado en realidad fue crecimiento registrado a lo largo del año anterior. Mientras tanto, el partido que se está disputando en 2026 arrancó prácticamente cero a cero.

Tres motores. Si se observa el comportamiento de los tres motores de la economía entre 2024 y 2025, se comprueba que los tres crecieron: el consumo de los hogares 2,1%, la inversión 4,3% (casi todo por acumulación de inventarios) y las exportaciones 1,9%.

Pero al cotejar los datos de los cuartos trimestres, el panorama cambia: el consumo crece 1,9%, pero la inversión en activos fijos cae 0,9% y las exportaciones bajan 1,9%.

Enero. El viernes 27 el BCU divulgó la estimación del IMAE de enero, indicador que anticipa con buena precisión al PIB. En ese mes, la actividad económica mejoró 0,9% en términos desestacionalizados en comparación con diciembre y también subió 0,4% con relación a enero del año pasado.

Vecinos. En Argentina el PIB creció 4,4% en 2025 y el arrastre estadístico desde 2024 fue de 2,9%. Mientras tanto en Brasil, el crecimiento fue de 2,3% en el año pasado y la herencia de 2024 fue de 0,8%.

