

## Monitor de Coyuntura

# Cayó el PIB en el segundo trimestre y ahora apunta a 1% en todo 2026

La economía cayó en el segundo trimestre del año, tanto si se compara con igual período del año anterior (-0,5%) como si se coteja, en términos desestacionalizados, con el trimestre inmediato anterior (-0,8%). En el año finalizado en el segundo trimestre el PIB sólo creció 0,4% interanual, versus los 12 meses terminados un año antes. Y si no creciera en el segundo semestre, sólo acumularía un crecimiento de 0,1% en el promedio del año.

En la gráfica que se presenta al pie de esta página, se observa la evolución, en años móviles, del PIB (en negro) y sus tres motores: el consumo de los hogares (en rojo), las exportaciones (en azul) y la inversión (en verde).

A simple vista, destaca el comportamiento positivo del consumo de los hogares, el único motor encendido, de la mano de un salario real creciente y de un empleo que no ha cedido a pesar del estancamiento de la economía. La inversión, que está tendencialmente estancada, registró un buen desempeño en el segundo trimestre (+9,5% en su componente de activos fijos).

El PIB del segundo trimestre es mínimamente mayor que el del cuarto trimestre de 2024, comparando cifras sin estacionalidad, lo que habla de un estancamiento de la producción en un año y medio.

Al comparar las cifras de los segundos trimestres de 2025 y 2026, se observa, por el lado de la demanda, que el consumo de los hogares tuvo una incidencia de +1,6 puntos y el del gobierno +0,3 puntos. También tuvo una incidencia positiva en la demanda la inversión fija (+1,4 puntos), mientras que los stocks

cayeron (-0,5 puntos). Por último, también fue negativa la incidencia de las exportaciones (-1,2 puntos). Mientras tanto, del lado de la oferta, la producción nacional incidió negativamente en medio punto y la importada positivamente en +2,0 puntos.

Entre segundos trimestres, la construcción (+4,2%) y el comercio (+2,8%) tuvieron buenos desempeños.

Debe señalarse el fuerte impacto negativo de la sequía sobre el agro (-22,2% interanual en “agro, pesca y minería”) con una incidencia del orden de dos puntos porcentuales. Se trata, obviamente, de un fenómeno transitorio y que en su mayor parte se revertirá en el futuro.

La encuesta de expectativas económicas difundida este lunes 14, que no contempló el resultado de las cuentas nacionales divulgado ayer martes 15 pero que sí consideró el resultado del IMAE a junio, proyecta un crecimiento de 1,0% en este año, dos décimas menos que en el mes anterior. Para el año próximo la proyección apunta a 1,7% y para 2028, a 1,8%. En todos los casos, por debajo de las estimaciones del escenario oficial de la Rendición de Cuentas.

