

Predicción de motosierra Sept 25

Informe de Terminator del 20/09/25

El Producto Bruto Interno (PBI) **se contrajo -0,1%** en el 2do trimestre de 2025, respecto del 1er trimestre del año. Se trató de la primera variación negativa desde el segundo trimestre del año pasado (-0,8%).

El consumo, principal componente (88%) del PBI, cayó -1,1% inter trimestral. Mientras tanto, las exportaciones retrocedieron -2,2%, las importaciones el -3,3%, y la inversión se redujo -0,5%. Todo ello en términos desestacionalizados.

En términos interanuales, la economía exhibió una **mejora del 6,3%**, aunque hay que tener en cuenta la baja base de comparación del 2do trimestre de 2024, cuando todavía no se observaba ninguna posibilidad de recuperación (ver cuadro 1 – var 24/23).

Se destaca a nivel interanual puntualmente un avance del 32,1% en la inversión, traccionada fundamentalmente por aumentos en maquinaria y equipo, y equipos de transporte, particularmente de origen importado. El consumo privado trepó 9,9%, las exportaciones 3,3% y el gasto público un 0,6%.

A nivel sectorial, los principales incrementos anuales se verificaron en intermediación financiera (+26,7%), hoteles y restaurantes (+17%) y construcción (+10,6%). En el otro extremo, resaltó una profunda caída del -42,2% en la pesca, rubro que estuvo afectado por un conflicto sindical, derivado de una crisis estructural por la caída de las exportaciones, no compensada por el consumo interno.

Cuadro 1 – Variación de cada indicador respecto el mes del año anterior

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL	jun-23	jun-24	Var 24/23	jun-25	Var 25/24
1 PBI per cápita (US\$ precios corr)	14.654	13.458	-8,2 %	15.359	14,1 %
2 PBI Mill US\$ precios corr	682.138	632.046	-7,3 %	727.591	15,1 %
3 PBI precios \$2004 en \$MM	733.350	729.948	-0,5 %	775.965	6,3 %
4 Importaciones de Bs y Serv pr const)	212.141	166.315	-21,6 %	229.966	38,3 %
5 Oferta y demanda global pr const	945.492	896.263	-5,2 %	1.005.931	12,2 %
6 Demanda doméstica pr const	839.856	747.254	-11,0 %	837.299	12,1 %
6.1 Consumo Total pr const	680.719	634.853	-6,7 %	688.807	8,5 %
6.1.1 Consumo privado pr const	577.885	537.145	-7,0 %	590.496	9,9 %
6.1.2 Consumo público pr const	102.834	97.708	-5,0 %	98.311	0,6 %
6.2 Inversión Bruta pr const	159.137	112.401	-29,4 %	148.492	32,1 %
7 Exportaciones	138.505	163.868	18,3 %	169.197	3,3 %

Fuente: <https://www.indec.gob.ar/indec/web/Nivel4-Tema-3-9-47>

Digamos como en los informes anteriores que en noviembre 24 la recesión encontró su piso. Entre diciembre 24 y febrero 25 se estabilizó y reaccionó con empeño hasta junio 25. Como sigue en adelante a nivel de indicadores reales nadie sabe pero los datos que observamos y publicaremos en próximas ediciones no permiten salir del pesimismo.

La baja de inflación minorista que se afianzó por debajo del 3% mensual a partir de septiembre 24, y la mayorista por debajo del 2% mensual, son factores que han mejorado los ingresos reales de algunos sectores, y mejorado el acceso al crédito, y con ello la recuperación de algunas actividades.

En este caso, como en la edición anterior, hemos agregado un cuadro 1 que hace una comparación interanual de los principales agregados económicos que sirve para darnos una idea en relación con la posibilidad de detectar la continuidad de algunos movilizadores de la actividad económica (realmente más bajo que el 2024 es difícil que ocurra, ver variación 24/23).

Como sigue luego esta historia? Es impredecible. La verdadera incógnita sobre la sustentabilidad interna, aunque hoy parezca futuro remoto, es lo que sucederá en la segunda parte del gobierno, es decir en **el ciclo que comenzará después de las elecciones**. Para entonces, los efectos del tipo de cambio sobre el aparato productivo comenzarán a ser más evidentes. La imposibilidad de recomponer ingresos y la continuidad de la eliminación de las funciones básicas del Estados, como salud, educación e infraestructura, se traducirán en un

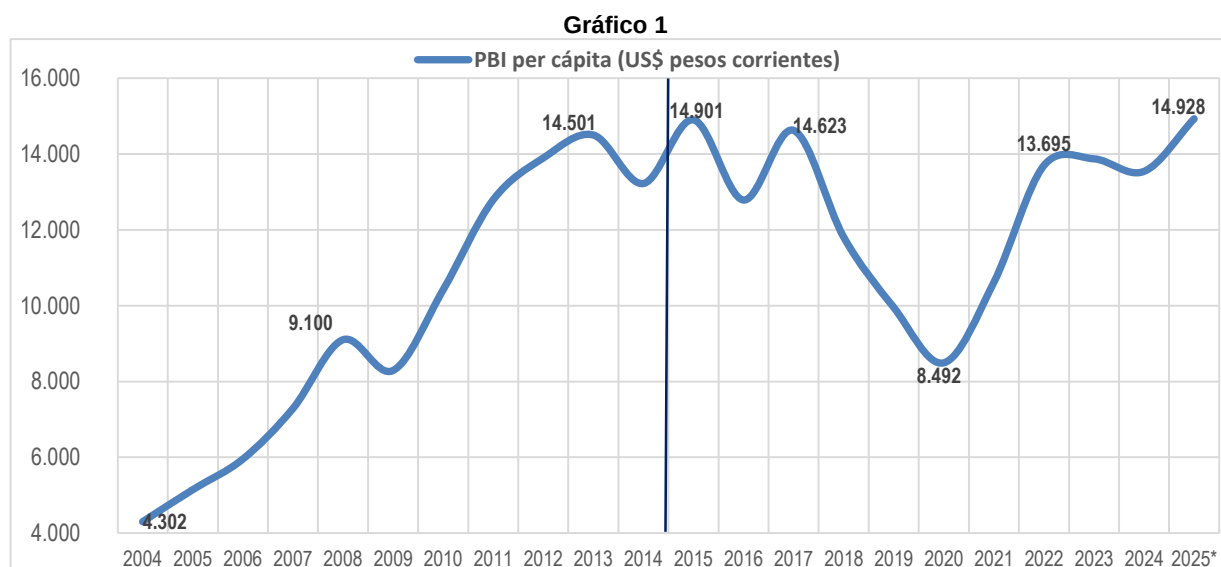
aumento del descontento social. La ausencia del esperado flujo de inversiones productivas, y un Banco Central sin reservas completará la impredecibilidad del panorama.

PBI per cápita

El PIB per cápita es el resultado de dividir el valor total de los bienes y servicios producidos en un país en un año (Producto Bruto Interno o PBI) entre el número total de habitantes de ese país en el mismo año. Este indicador se usa **para medir la riqueza promedio por persona**, comparar el nivel de vida entre diferentes países y analizar el desarrollo económico de una nación a lo largo del tiempo.

Las cuentas nacionales del 2do trimestre de 2025 trajeron resultados inesperados respecto del valor del PBI per cápita en dólares frente a un año atrás.

El Indec informó que el PBI por habitante alcanzó un récord de US\$D 14.497 en valores corrientes para el 1er trimestre de 2025 dentro de la serie iniciada en 2004, y en el caso del 2do trimestre el valor fue de US\$ 15.359. Como se observa en el gráfico 2, un valor similar se logró antes en el 2015.



La estadística oficial refleja que varios factores explicaron el incremento del PBI en dólares por persona registrado en el 1er semestre de este año:

- Reactivación de la economía agregada, con un avance de 6,3%, comparando con un 2024 que fue una calamidad.
- Incremento de la productividad, esencialmente la laboral, ya que el empleo total se mantuvo prácticamente constante.
- Liberalización de actividades antes sujetas a regulaciones de precios y del comercio con el exterior que complicaban el intercambio comercial y apertura a mercados.
- A pesar de este salto, **tras casi 2 años de la administración vigente la recuperación no se refleja de manera uniforme en la sociedad.**

El análisis de la serie histórica del PBI en dólares por habitante en el 2025, desde 2004, muestra que tanto en valores corrientes como constantes, se llegó a un récord. Desde el año 2015 (o sea hace 10 años) no se alcanzaron valores similares, ejemplo de un país estancado y atrasado.
