

e-COMENTARIO GEMINES

31 de marzo de 2026

ACTIVIDAD SIGUE ESTANCADA

Los datos sectoriales publicados hoy por el INE siguen dando cuenta de una situación complicada en la actividad económica que solo puede esperarse que empeore cuando, en marzo, comiencen a incorporarse los primeros efectos del shock energético global. La minería, aunque mejoró respecto de los meses anteriores, solo creció marginalmente (0,2%). La manufactura profundizó su caída (-3,0%) y EGA solo tuvo un crecimiento simbólico (0,5%). El comercio fue el único sector que mejoró sus resultados (5,3%), pero esto no es suficiente para considerar que el bajón de los meses recientes está quedando atrás.

Nuestra estimación es de un crecimiento de 0,3% en 12 meses, lo que vendría acompañado de la tercera baja desestacionalizada en cuatro meses. Incluso siendo optimistas, es poco probable que en el primer trimestre el crecimiento anual esté muy por arriba del 0% lo que, en el contexto global vigente implicaría un resultado meritorio llegar al 2% en el año. El enrarecimiento del ambiente y el deterioro de expectativas asociado al (necesario) ajuste de precios de los combustibles, ciertamente, no contribuirá a una recuperación vigorosa el resto del año.

Alejandro Fernández Beroš
Gerente de Estudios