

e-COMENTARIO GEMINES

30 de junio de 2026

PROBABLE RECESIÓN TÉCNICA

Los datos sectoriales publicados por el INE hoy día no solo no dan señales de alguna recuperación en la evolución de la actividad, sino que apuntan a un deterioro más profundo. La minería se contrajo 10,6%, algo que no sorprende demasiado, pero la manufactura retrocedió 7,2%, aunque el día hábil menos en mayo puede haber influido algo en este resultado. EGA, por su parte, avanzó 1,0% y el comercio 1,6%. Con estos datos proyectamos una variación del IMACEC de mayo en doce meses de -1,2%, lo que se traduce en una caída acumulada de 0,9% en los primeros cinco meses del año. Si esta proyección es, más o menos, ratificada mañana por el Banco Central, podemos estimar que el segundo trimestre tendría un retroceso de 0,6% en 12 meses y de 0,2% respecto al primero en base desestacionalizada, configurándose así un escenario de recesión técnica.

Si bien continuamos esperando una recuperación importante en el segundo semestre, en parte por bases de comparación más débiles y en parte por recuperación genuina (y dos días hábiles más), se ve difícil que el crecimiento del año llegue a nuestra estimación de 1,5%, siendo más probable una cifra en torno a 1,3%.

Alejandro Fernández Beroš
Gerente de Estudios