

e-COMENTARIO GEMINES

31 de julio de 2026

¿CAMBIO DE TENDENCIA?

La información publicada por el INE hoy día, para el mes de junio, difiere en varios aspectos a la de los meses anteriores. Por una parte, la minería volvió a crecer y lo hizo de manera bastante significativa (6,0%), aunque no hay razones para esperar que cifras tan significativas se repetirán. Por otro lado, si bien la manufactura volvió a caer de manera clara (-3,2%), EGA se recuperó (2,4%), lo mismo que la actividad del comercio (4,8%). Esto nos lleva a proyectar una variación anual del IMACEC de 1,9% en junio.

Si bien este resultado positivo (respecto de los meses anteriores) es mejor a lo anticipado previamente a la publicación de las cifras del INE, no logra evitar que el segundo trimestre tenga una variación negativa (-0,1%) respecto al mismo período de 2025. En términos desestacionalizados, sin embargo, no solo se logra evitar una segunda contracción consecutiva, sino que se concretaría un crecimiento de 0,4% respecto al trimestre anterior.

Sobre la base de un solo dato no se puede construir demasiado en todo caso. Con todo es probable que junio esté marcando el inicio de un cambio de tendencia que podría permitir alcanzar un crecimiento en torno a 1,3% en el año, pero habrá que ver si esta expectativa es corroborada, primero, por el Banco Central el lunes y, segundo, por los datos de los próximos meses. Aun si esto es así, la proyección del año sigue manteniendo un sesgo a la baja considerando en incierto entorno externo vigente.

Alejandro Fernández Beroš
Gerente de Estudios