

## **e-COMENTARIO GEMINES**

30 de septiembre de 2026

### **¿DONDE ESTÁ EL FONDO?**

Sin considerar los datos del mercado del trabajo que, previsiblemente, seguirían empeorando en el trimestre terminado en agosto, con una nueva caída en el empleo (mensual y en doce meses) y un aumento en la tasa de desocupación a 9,4% (desestacionalizada), el día hábil extra de agosto permitía tener alguna esperanza de que las cifras de actividad podían mejorar un tanto.

No ha sido así. La minería se desplomó 11,7% y la manufactura 2,6%, mientras el comercio tuvo una variación nula y EGA creció 1,0%. Con estos datos proyectamos una contracción de 1,2% en el IMACEC en doce meses y una caída mensual desestacionalizada. Si esta proyección se ratifica mañana con los datos oficiales del Banco Central, la baja acumulada en la actividad se eleva a -0,5% en los primeros ocho meses del año. Manteniendo algún optimismo para los cuatro meses restantes, hemos reducido nuestra proyección de crecimiento de 0,4% a 0,2% para este año. No puede ignorarse, en todo caso, que el año podría terminar en rojo si el escenario externo sigue igual o empeora.

**Alejandro Fernández Beroš**  
**Gerente de Estudios**