

## Mercado Internacional

### La semana inicia con un Kevin Warsh “hawkish” y nuevas tensiones en el Medio Oriente.

El presidente de la Fed confirmó el viernes en Jackson Hole que el objetivo de inflación del 2,0% (último IPC General 3,7% e IPC Subyacente 3,3%) es un objetivo “firme y fijo”. Aunque reconoció que ninguna medida de inflación es perfecta, afirmó que todas cuentan la misma historia: la inflación está por encima del objetivo del 2,0% y, en este contexto, la Fed tiene trabajo por hacer. Sin dar guía sobre septiembre (ya había retirado previamente el “forward guidance”, es partidario de que el mercado se mueva en base a los datos macro que se vayan conociendo, y no en función de la guía de tipos que hasta ahora la Fed ha proporcionado), ha dado al mercado todo lo que necesita para elevar las probabilidades de subida de tipos en septiembre.

Warsh tiene claro su mandato de estabilidad de precios y ante una economía que describe como fuerte en casi todos los frentes, con Capex empresarial +9% interanual, beneficios del S&P +20%, spreads crediticios en mínimos históricos, consumo real +2% y desempleo en 4,1% consistente con pleno empleo, todos ellos factores que implícitamente reflejan que las condiciones actuales no son restrictivas.

Warsh confirmó el objetivo de inflación del 2%, rechazó que las condiciones financieras sean actualmente restrictivas y considera que debe actuar para devolver la inflación a su objetivo. El mercado reaccionó elevando la probabilidad de alza de +25 pb en la reunión del 16-septiembre del 35% al 60%. El nuevo presidente de la Fed se muestra “comprometido con una disciplina, no con una decisión”.

## Mercado Nacional

### Índice de Producción Industrial disminuyó 5,1% interanualmente en julio de 2026.

El Índice de Producción Industrial (IPI) registró en julio 2026, una caída de -5,1% respecto de igual mes del año anterior, debido a la incidencia negativa de dos de los tres sectores que lo componen.

**El Índice de Producción Minera (IPMin) presentó una disminución interanual de -7,2%**, como consecuencia de la menor actividad registrada en la minería metálica que decreció 10,7%, restando 9,301% a la variación del índice, a raíz de un descenso en la extracción y procesamiento de cobre.

**El Índice de Producción Manufacturera (IPMan), en tanto, presentó un descenso de -4,9% en doce meses**, explicado por la caída interanual de 25,9% en fabricación de coque y productos de la refinación del petróleo, que incidió -1,003% en la variación del índice general.

**Finalmente, el Índice de Producción de Electricidad, Gas y Agua (IPEGA) creció 0,3% interanual**, debido a la mayor actividad registrada en dos de las tres actividades que lo componen, entre las que destacó electricidad, que se incrementó 0,8%, incidiendo 0,635% en la variación del índice, a raíz de una mayor generación eléctrica, especialmente proveniente de centrales hidráulicas.