Consejo Profesional
de Ciencias Económicas
de Jujuy

Informe de Coyuntura – CPCE Jujuy

Jujuy

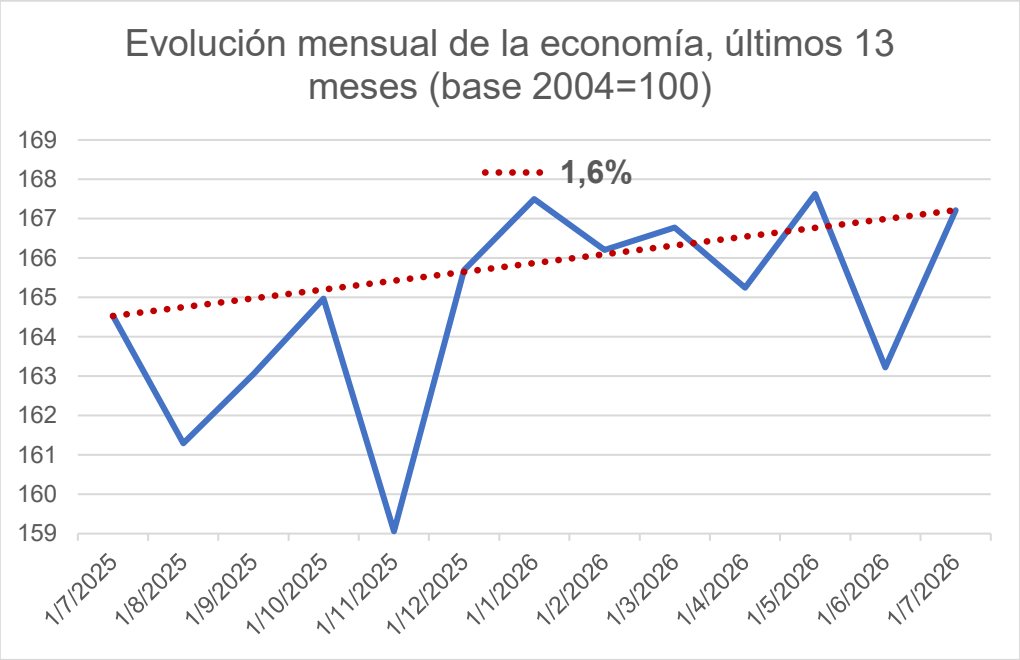
A julio de 2026, la economía jujeña retoma la senda del crecimiento al exhibir variaciones positivas tanto en la comparación interanual como mensual de la actividad económica. Pese a este repunte, el mercado laboral persiste debilitado, registrando caídas mensuales e interanuales significativas en el empleo registrado, aunque acompañado por una dinámica de mercado que evidenció una suba en la tasa de entrada y una baja en la tasa de salida respecto al mismo mes del año anterior. El consumo interno se mantiene reprimido, con ventas totales en supermercados creciendo por debajo de la inflación —con excepciones puntuales en rubros como verdulería y frutería, y alimentos preparados—, escenario contractivo que se profundiza con dinámicas negativas en el mercado automotor, evidenciando descensos tanto en las inscripciones de vehículos nuevos como en las transferencias de usados, situación que se traslada también a una caída interanual en el consumo de combustibles. En marcado contraste, el sector externo revalida su rol de motor provincial con un extraordinario incremento interanual del 119,5% en el acumulado de las exportaciones, fuertemente apuntaladas por la actividad minera. Finalmente, las finanzas públicas provinciales muestran un desempeño moderado al evidenciar recursos tributarios locales que aumentan de forma nominal, pero se ubican por debajo de la inflación del periodo, por otra parte, los recursos de origen nacional también registraron un incremento nominal interanual pero muy por encima del incremento del nivel general de precios.

A continuación, se detallan los principales indicadores económicos y sectoriales.

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Jujuy

Actividad

A julio del 2026, la economía jujeña[1], exhibió un crecimiento con una variación anual del 1,6% con respecto a julio del 2025 acompañado de una variación mensual positiva del 2,5%.



Fuente: Estimación propia en base al ISAE que elabora el Dpto. Cuentas Provinciales – DiPEC.

Mercado Laboral

Según la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) se observa para el Gran Jujuy en julio del 2026 una leve disminución mensual en el crecimiento del empleo registrado -0,3% y -0,4%. En consonancia, la variación anual muestra también una caída significativa del -2,1% y -1,9% del empleo para ambos tipos de empresas respectivamente, reflejando un deterioro interanual significativo con respecto al año anterior.

En cuanto a la dinámica del mercado, la tasa de entrada en julio 2026 de 1,3 subió con respecto al mismo mes del 2025, en cambio la tasa de salida de 1,7 bajo anualmente lo que derivó en una tasa de rotación de 1,5.

[1] La actividad económica de julio de 2026 es una estimación propia. Se estimó el modelo de factor dinámico de Stock y Watson con las siete series componentes desestacionalizadas, con la misma especificación que utiliza la DiPEC (estandarización 2004–2019, base 2004=100) para la elaboración del Índice Sintética de Actividad Económica (ISAE). La variación mensual resultante (+2,5%) se aplicó al nivel de junio de 2026 publicado por la DiPEC. Para IPIJuy, salario real y empleo se usaron estimaciones de julio basadas en variaciones nacionales (INDEC). El resultado es sensible a los Recursos de Origen Nacional, que explican la mayor parte de la suba del mes.

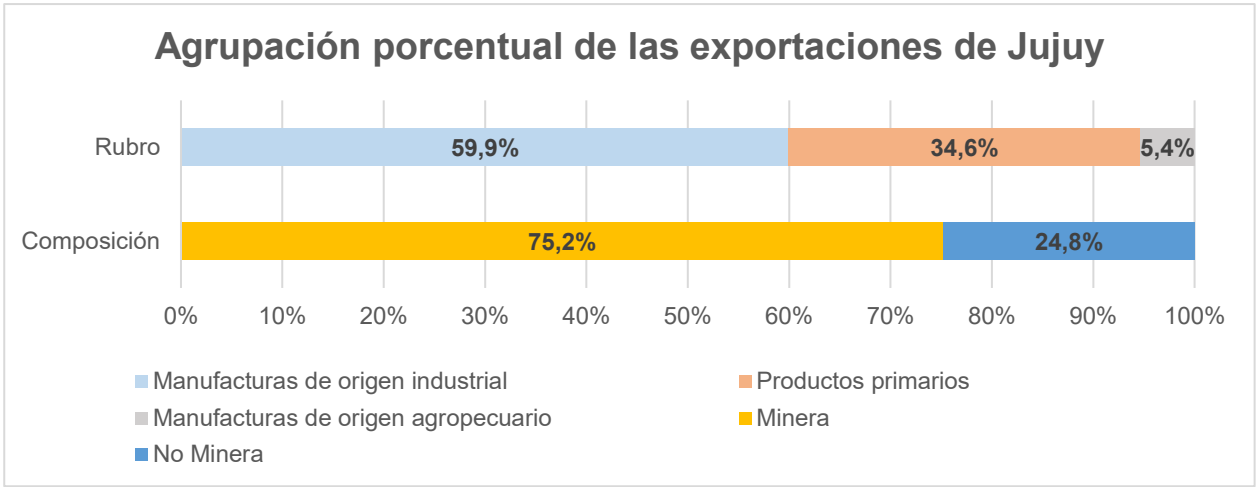
Indicadores laborales Gran Jujuy		jul-26	jul-25
Evolución del empleo empresas de 10 y más trabajadores	Mensual	-0,3%	-0,9%
	Anual	-2,1%	0,0%
Evolución del empleo empresas de 5 y más trabajadores	Mensual	-0,4%	-1,0%
	Anual	-1,9%	-0,6%
Tasa de Entrada[1]		1,3	1,2
Tasa de Salida[2]		1,7	2,2
Tasa de Rotación[3]		1,5	1,7

Fuente: Encuesta de Indicadores Laborales, STEySS, MCH.
1: Proporción de altas registradas durante el mes. Se calcula como porcentaje del total de ocupados a fin del mes anterior.
2: Proporción de bajas registradas durante el mes. Se calcula como porcentaje del total de ocupados a fin del mes anterior.
3: Promedio simple entre la tasa de entrada y la de salida.

Sector Externo

En el sector externo, según el INDEC, las exportaciones provinciales acumuladas en el año al mes de julio del 2026 totalizaron 1.328 millones de dólares FOB, lo que representa un incremento del 119,5% con respecto a lo acumulado en el mismo mes del año 2025. Las manufacturas de origen industrial (MOI) concentraron el 59,9%, seguidas por los productos primarios (34,6%) y las manufacturas agropecuarias (5,4%).

Las exportaciones mineras, de acuerdo a la subsecretaría de Desarrollo Minero, ascendieron en lo que va del año a 998 millones de dólares FOB, lo cual equivale al 75,2% del total exportado de la provincia durante los primeros siete meses del 2026.



Fuente: INDEC, Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo y Cuentas Internacionales; Subsecretaría de Desarrollo Minero.

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Jujuy

Comercio

En el comercio interno a mes de julio del 2026, según la encuesta de supermercados (INDEC) los rubros con mejor desempeño de ventas por encima de la inflación interanual de la DiPEC (33,8%) fueron Verdulería y frutería (35%) y Alimentos preparados y rotisería (33,9%). Por otro lado, las ventas totales de todos los rubros crecieron un 27% con respecto a julio del 2025, por debajo del incremento anual de precios en el mismo periodo.

El mercado automotor, según la Dirección Nacional del Registro del Automotor, exhibió dinámicas negativas: en julio las inscripciones de vehículos nuevos sumaron 556 unidades, lo cual implica un descenso interanual del -31,5%; por otra parte, las transferencias de usados fueron de 1.148 rodados, lo que se traduce en una disminución del -2,8% con respecto a julio del 2025.

Por último, el consumo provincial de combustible contabilizó 27.824,6 m^3 en el mes de julio lo que implicó una caída del -9,3% en términos interanuales.

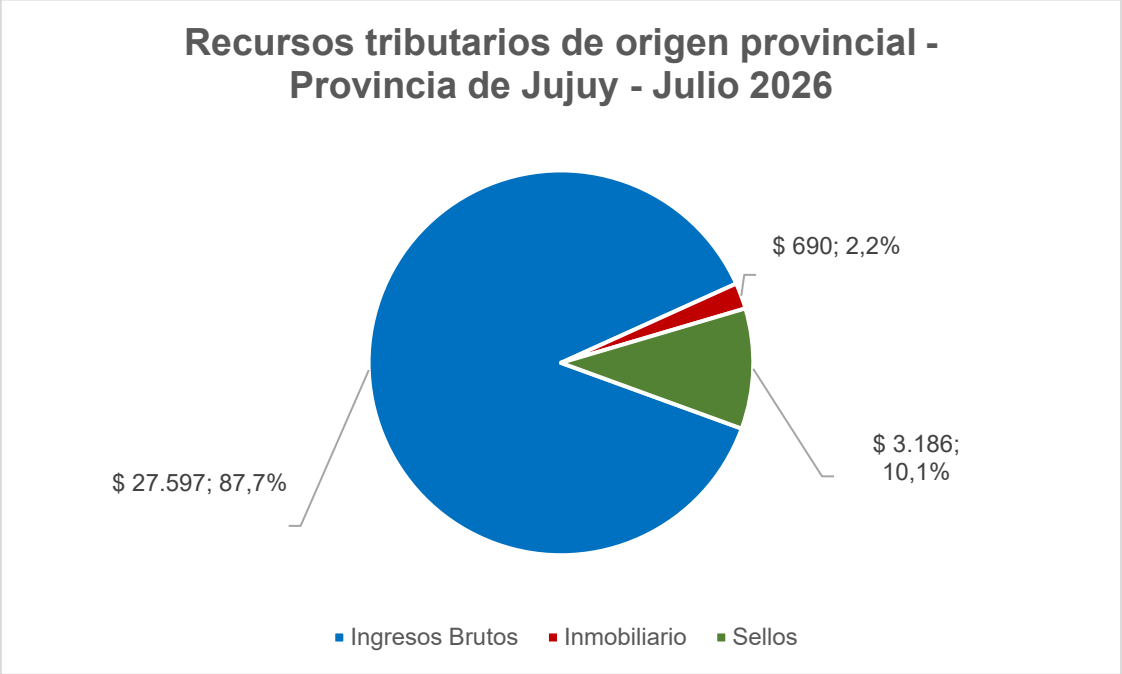
Comercio interno	jul-26	jul-25	Variación anual
Ventas de Supermercados (mdp $)	**$ 32.351**	**$ 25.480**	**27,0%**
Almacén	$ 9.781	$ 7.923	23,4%
Artículos de limpieza y perfumería	$ 6.475	$ 4.927	31,4%
Carnes	$ 6.126	$ 4.760	28,7%
Bebidas	$ 4.130	$ 3.111	32,8%
Lácteos	$ 3.138	$ 2.450	28,1%
Otros	$ 877	$ 872	0,5%
Panadería	$ 715	$ 553	29,3%
Electrónicos y artículos para el hogar	$ 417	$ 350	19,2%
Verdulería y frutería	$ 316	$ 234	35,0%
Indumentaria, calzado y textiles para el hogar	$ 226	$ 188	20,1%
Alimentos preparados y rotisería	$ 151	$ 112	33,9%
Inscripciones Iniciales de Automotor (unidades)	**556**	**812**	**-31,5%**
Transferencias de Automotor Usado (unidades)	**1.148**	**1.181**	**-2,8%**
Consumo de combustibles (m^3)	**27.824,6**	**30.679,4**	**-9,3%**

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Estadísticas Económicas. Dirección de Estadísticas de Comercio y Servicios. Dirección Nacional de los Registros de la Propiedad del Automotor. Subsecretaría de Hidrocarburos.

Finanzas Publicas

En el plano fiscal, de acuerdo con los datos de la subsecretaría de Coordinación Fiscal Provincial, los recursos tributarios provinciales ascendieron a $31.473 millones de pesos en julio del 2026, lo cual implicó un aumento del 27,9% con respecto al mismo mes del año anterior pero menor a la inflación interanual de este periodo (33,8%). Desagregando la totalidad por componentes, Ingresos Brutos concentró el 87,7%, Sellos e Inmobiliario el 10,1% y 2,2% respectivamente.

Por otra parte, los recursos de origen nacional distribuido a la provincia ascendieron en el presente mes a 193.636 millones de pesos[2], lo cual implicó un aumento nominal interanual del 43,9%.



Fuente: Subsecretaría de coordinación fiscal provincial.

[2] Sumatoria del Total de Recursos de Origen Nacional más Compensación Consenso Fiscal.

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Jujuy

Contexto Nacional

Estimador Mensual de Actividad Económica

En agosto de 2026, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) registró una caída interanual de -1,7% en comparación con el mismo mes del año anterior. En términos desestacionalizados el índice se incrementó en 0,1% respecto del mes anterior, mientras que la estimación del componente tendencia-ciclo no registró variaciones en relación con el mes previo.

Estimador Mensual de Actividad Económica. Números índice, base 2004=100 y variaciones porcentuales

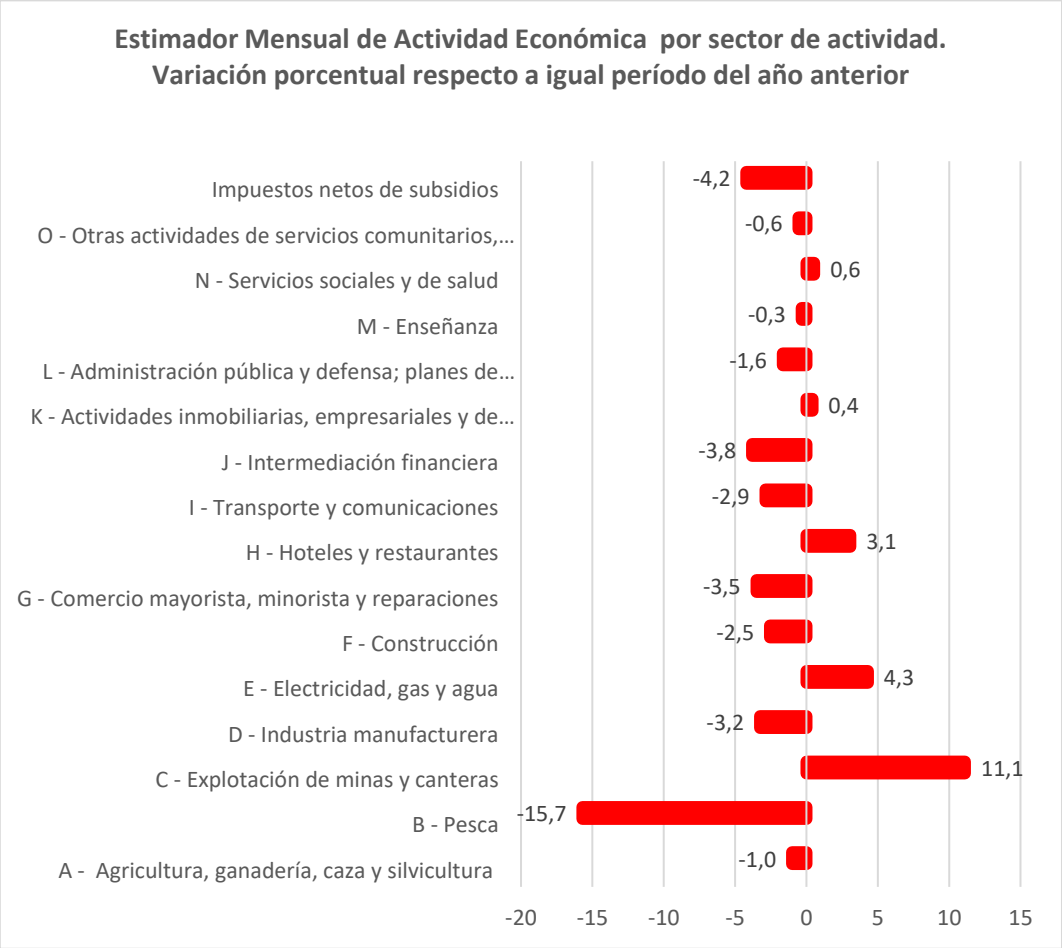
Período		Índice Serie Original 2004=100	Var % respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 2004=100	Var % respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia-Ciclo 2004=100	Var % respecto al mes anterior
2026	enero	149,4	2,0	155,8	-0,1	153,9	0,1
	febrero	139,3	-1,5	152,7	-2,0	154,0	0,1
	marzo	160,3	6,5	156,8	2,7	154,1	0,1
	abril	162,4	2,2	154,7	-1,4	154,2	0,0
	mayo	166,3	0,7	153,7	-0,6	154,3	0,0
	junio	161,7	3,1	154,1	0,3	154,3	0,0
	julio	151,5	-1,5	149,8	-2,8	154,3	0,0
	agosto	147,8	-1,7	149,9	0,1	154,3	0,0

Fuente: INDEC.

En agosto de 2026, con relación a igual mes de 2025, cinco sectores de actividad que conforman el EMAE registraron subas: se destacaron Explotación de minas y canteras 11,1% y Electricidad, gas y agua 4,3%.

Por su parte, diez sectores de actividad registraron caídas en la comparación interanual, entre los que se destaca Pesca -15,7%.

Los sectores que tuvieron las mayores incidencias negativas fueron Industria manufacturera -3,2% y Comercio mayorista, minorista y reparaciones -3,5%, restándole 0,9 p.p. (puntos porcentuales) a la variación interanual del EMAE.



Fuente: INDEC.

Índice de producción industrial (IPI) manufacturero

En agosto de 2026, el índice de producción industrial manufacturero (IPI manufacturero) muestra una caída de -3,2% respecto a igual mes de 2025. El acumulado enero-agosto de 2026 presenta una disminución de -2,7% respecto a igual período de 2025.

En agosto de 2026, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación positiva de 1,9% respecto al mes anterior y el índice serie tendencia-ciclo registra una disminución de -0,6% respecto al mes anterior.

IPI manufacturero nivel general. Serie original, desestacionalizada y tendencia-ciclo, base 2004=100, en números índice y variación porcentual. Años 2025-2026.

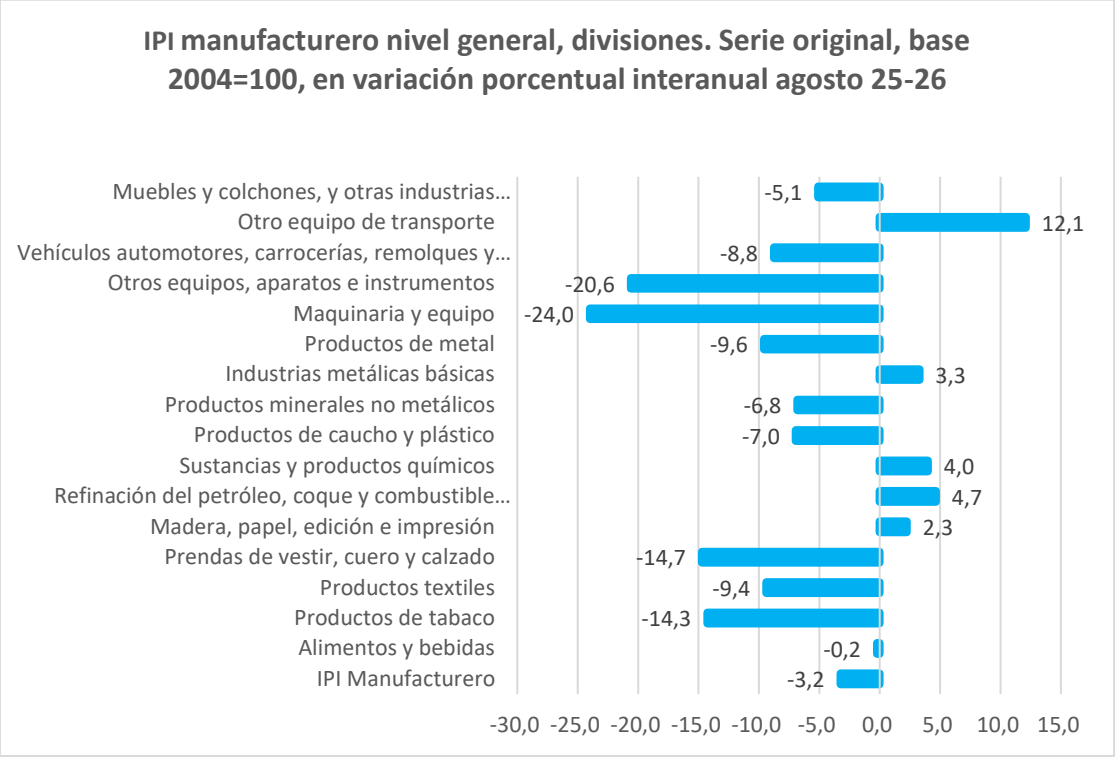
	Serie original			Serie desestacionalizada		Serie tendencia-ciclo	
		Variación porcentual					
	Nivel general	respecto al mismo mes del año anterior	acumulada del año respecto a igual acumulado del año anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior	Nivel general	Variación porcentual respecto al mes anterior
	Números índice	%		Números índice	%	Números índice	%
ene-25	110,7	7,5	7,5	120,8	-2,2	121,7	0,0
feb-25	110,0	6,0	6,7	123,7	2,5	121,5	-0,2
mar-25	116,3	5,2	6,2	116,5	-5,8	121,0	-0,4
abr-25	121,5	9,2	7,0	119,5	2,5	120,5	-0,5
may-25	124,0	6,2	6,8	121,2	1,4	119,8	-0,5
jun-25	117,5	9,7	7,3	119,2	-1,6	119,2	-0,6
jul-25	124,2	-0,7	6,0	118,2	-0,9	118,5	-0,6
ago-25	123,3	-4,2	4,6	118,7	0,4	117,8	-0,6
sep-25	124,9	-0,3	4,0	118,2	-0,4	117,2	-0,5
oct-25	126,7	-2,8	3,2	117,3	-0,7	116,7	-0,4
nov-25	114,4	-8,8	2,0	116,1	-1,0	116,5	-0,2
dic-25	112,0	-4,0	1,5	116,2	0,1	116,6	0,1
ene-26	106,5	-3,8	-3,8	118,8	2,3	116,8	0,2
feb-26	100,3	-8,8	-6,3	114,9	-3,3	117,1	0,3
mar-26	122,1	5,0	-2,4	119,4	4,0	117,3	0,2
abr-26	118,6	-2,4	-2,4	117,2	-1,9	117,3	-0,0
may-26	116,9	-5,7	-3,1	117,3	0,1	117,0	-0,3
jun-26	119,8	2,0	-2,3	118,1	0,7	116,4	-0,5
jul-26	118,1	-4,9	-2,6	112,1	-5,1	115,6	-0,7
ago-26	119,3	-3,2	-2,7	114,3	1,9	114,9	-0,6

Fuente: INDEC.

En agosto de 2026, once de las dieciséis divisiones de la industria manufacturera presentaron caídas interanuales.

En orden a su incidencia en el nivel general, se registraron disminuciones en Maquinaria y equipo, -24,0%; Otros equipos, aparatos e instrumentos, -20,6%; Prendas de vestir, cuero y calzado, -14,7%; Vehículos automotores, carrocerías, remolques y autopartes, -8,8%; Productos de metal, -9,6%; Productos minerales no metálicos, -6,8%; Productos de caucho y plástico, -7,0%; Productos textiles, -9,4%; Muebles y colchones, y otras industrias manufactureras, -5,1%; Alimentos y bebidas, -0,2%; y Productos de tabaco, -14,3%.

Por otra parte, se observan incidencias positivas en Sustancias y productos químicos, 4,0%; Industrias metálicas básicas, 3,3%; Refinación del petróleo, coque y combustible nuclear, 4,7%; Madera, papel, edición e impresión, 2,3%; y Otro equipo de transporte, 12,1%.



Fuente: INDEC.

Índice de precios al consumidor

El nivel general del Índice de precios al consumidor registró un alza mensual de 1,7% en agosto de 2026, y acumuló en el año una variación de 21,3%. El dato interanual fue de 33,5%. En el siguiente cuadro, se muestra la variación mensual, interanual y acumulado.

Índice de precios al consumidor con cobertura nacional. Período de referencia: diciembre 2016=100

Período	Variación mensual % Total nacional	Variación interanual % Total nacional	Variación acumulada % Total nacional
agosto -26	1,7	33,5	21,3

Fuente: INDEC.

Las variaciones de precios correspondientes a cada división de la canasta del IPC se pueden observar en el siguiente cuadro, las variaciones mensuales de agosto del 2026 y las variaciones interanuales.

La división de mayor aumento en el mes fue Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (2,8%). La segunda división con mayor incremento fue Educación (2,5%).

Las dos divisiones que registraron las menores variaciones a nivel nacional fueron Recreación y cultura (0,0%) y Prendas de vestir y calzado (-0,6%)

A nivel de inflación núcleo, los precios del IPC Núcleo (1,8%) tuvieron subas vinculadas a Alquiler de la vivienda y Servicios culturales. Los principales aumentos en los precios Regulados (2,2%) se registraron en Electricidad, Gas, Transporte público y Gastos de prepagas; y en Estacionales (-0,9%) descendieron los precios en Paquetes turísticos y Prendas de vestir, compensados por los aumentos en Verduras, tubérculos y legumbres y Frutas.

Variaciones mensuales e interanuales, según divisiones de la canasta, categorías, bienes y servicios.

	Variación mensual % Total nacional	Variación interanual % Total nacional
Nivel general	**1,7**	**33,5**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,7	34,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,1	22,6
Prendas de vestir y calzado	-0,6	11,0
Vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles	2,8	49,1
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1,4	24,4
Salud	2,4	33,2
Transporte	1,5	38,2
Comunicación	2,3	36,8
Recreación y cultura	0,0	31,5
Educación	2,5	40,0
Restaurantes y hoteles	1,8	34,6
Bienes y servicios varios	2,4	32,8
Categorías		
Estacional	-0,9	24,0
Núcleo	1,8	31,9
Regulados	2,2	43,7
Bienes y servicios		
Bienes	1,4	29,5
Servicios	2,0	41,8

Fuente: INDEC.

Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Jujuy

Situación Monetaria

Tasas de referencia del Banco Central de la República Argentina BCRA

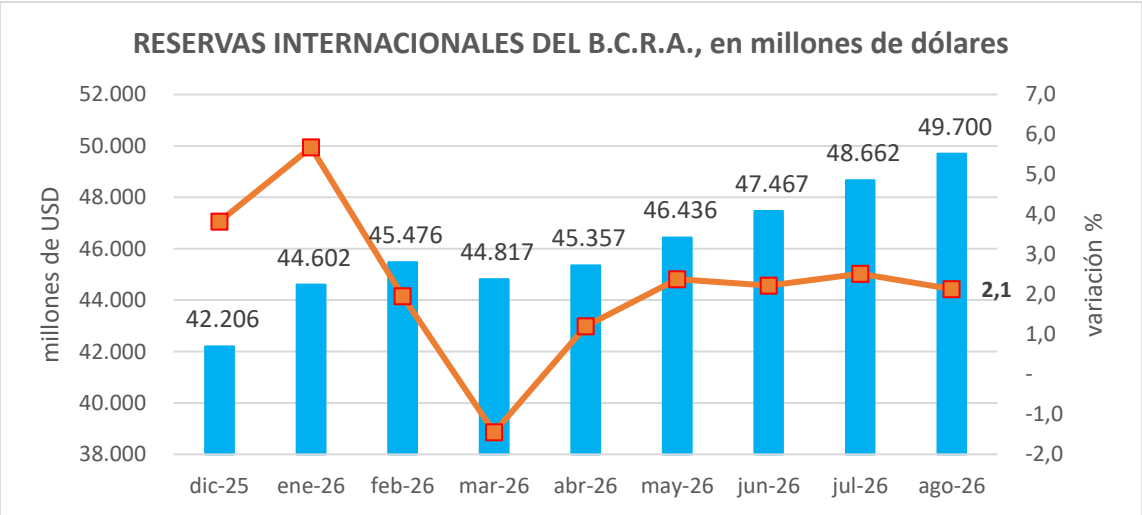
Respecto a la tasa de referencia, se aclara que actualmente el BCRA no fija una tasa de política monetaria mediante un instrumento remunerado propio a plazo dentro de sus indicadores principales. Datos publicados por BCRA, con fecha 31 de agosto de 2026.

El BCRA continuó administrando activamente la liquidez, reconociendo que la compra de dólares puede generar una expansión monetaria superior a la demanda de dinero compatible con el equilibrio monetario, el BCRA esterilizó la liquidez excedente. Para ello, utilizó operaciones de mercado abierto y operaciones con compromiso de recompra de títulos (repos) con entidades financieras. La fuerte demanda privada de títulos públicos, principalmente por parte de las entidades financieras, permitió absorber una parte significativa de la expansión de liquidez asociada al programa de compra de reservas durante lo que va del año, con excepción de junio.

En la práctica, el costo de la liquidez y las tasas de referencia de mercado para operaciones a corto plazo (30 a 35 días) se observan en las tasas mayoristas publicadas en la portada del BCRA: la Tasa Mayorista de Argentina **TAMAR** (24,69% TNA) y la Buenos Aires Deposits of Large Amount Rate **BADLAR** de bancos privados (23,00% TNA), las cuales sirven como el termómetro efectivo para el sistema financiero y los depósitos a plazo.

Reservas Internacionales

En el grafico se puede observar, en el eje izquierdo, la evolución monetaria de las reservas internacionales del BCRA, se nota un crecimiento, medido en eje derecho, en el último mes de 2,1 %. La variación interanual de agosto del 2026, respecto al mismo mes del año pasado es del 19,6%.



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA.

Principales Variables Monetarias

Se presentan las principales variables monetarias del BCRA, Cifras en miles de millones, expresadas en la moneda de origen. Los datos se observan en el cuadro.

Principales variables monetarias vinculadas al BCRA	Promedios mensuales				
	ago-26	jul-26	jun-26	dic-25	ago-25
Base monetaria	**46.377**	**45.619**	**43.272**	**40.921**	**43.378**
Circulación monetaria	28.620	28.600	26.728	25.437	23.826
Circulante en poder del público	26.375	26.334	24.651	23.103	21.709
Efectivo en entidades financieras	2.245	2.266	2.077	2.334	2.116
Cuenta corriente en el BCRA	17.757	17.019	16.544	15.484	19.552
Reservas internacionales del BCRA en dólares	**49.700**	**48.662**	**47.468**	**42.211**	**41.570**

Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Tipo de Cambio

Tipo de Cambio	ago-26	Var. Mensual (%)
TCN peso/ dólar		
Mayorista (Com. "A" 3.500)	1.498,7	0,7
Minorista[1]	1.494,8	0,7
TCN peso/ real	290,6	0,0
TCN peso/ euro	1.736,2	2,2
ITCNM	9.983,0	1,2
ITCRM	85,4	0,0

1 El Tipo de Cambio Minorista de Referencia ofrecido en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires se calcula considerando los tipos de cambio comprador y vendedor anotados por las entidades adheridas, ponderados por su participación en el mercado minorista. (Comunicación "B" 9791)

Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Contexto internacional

Política monetaria de la Reserva Federal

En su reunión de septiembre, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) resolvió subir la tasa de referencia[3] en 0,25 puntos porcentuales, hasta un rango de entre 3,75% y 4%, el primer incremento desde 2023. La decisión fue adoptada por unanimidad entre los miembros con derecho a voto[4]. El IPC de agosto, el dato de precios más reciente antes de la reunión, mostró que tanto el índice general como el núcleo, que excluye alimentos y energía, avanzaron en términos mensuales más que en julio, cortando una racha de lecturas moderadas[5]. A eso se sumó un informe de empleo más sólido de lo esperado, que reforzó las expectativas de suba[6]. La persistencia de las presiones inflacionarias estuvo asociada, principalmente a los efectos de los aumentos arancelarios anteriores, al incremento de los costos de la energía y los insumos derivados de la situación geopolítica y al aumento de los precios de bienes de consumo vinculados a la tecnología, asociado al desarrollo de la inteligencia artificial, factores identificados por la propia Reserva Federal en sus actas de 2026[7]. En ese contexto, la Fed priorizó contener las presiones inflacionarias en lugar de optar por una postura más expansiva.

La decisión adquirió relevancia política al contrastar con las reiteradas declaraciones del presidente Donald Trump a favor de una reducción de las tasas de interés[8]. Esta divergencia resultó particularmente significativa debido a que Kevin Warsh, quien preside la Reserva Federal desde mayo de 2026, había sido impulsado por el propio mandatario para ocupar el cargo. En este contexto, distintos medios interpretaron el

---

[3] La tasa de fondos federales es la tasa de interés a la que las instituciones depositarias se prestan entre sí, a un día (*overnight*), saldos mantenidos en la Reserva Federal. El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) establece un rango objetivo para esta tasa, que constituye la principal referencia de la política monetaria estadounidense. Board of Governors of the Federal Reserve System (s. f.). Federal Open Market Committee. Disponible en: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomc.htm

[4] Board of Governors of the Federal Reserve System (2026). *Federal Reserve issues FOMC statement* [La Reserva Federal publica el comunicado del FOMC]. 16 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/monetary20260916a.htm

[5] U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS) [Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos] (2026). *Consumer Price Index — August 2026* [Índice de Precios al Consumidor, agosto de 2026]. 11 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.bls.gov/news.release/archives/cpi_09112026.htm

[6] U.S. Bureau of Labor Statistics (BLS) (2026). *The Employment Situation — August 2026* [Situación del empleo, agosto de 2026]. 4 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.bls.gov/news.release/archives/empsit_09042026.htm; Reuters (2026). *Strong August jobs report sends yields higher* [El sólido informe de empleo de agosto impulsa al alza los rendimientos]. 4 de septiembre de 2026. La nota informa que las nóminas no agrícolas superaron el consenso y que aumentó la probabilidad asignada por el mercado a una suba de tasas en septiembre. Disponible en: https://www.reuters.com/business/view-strong-august-jobs-report-sends-yields-higher-2026-09-04/

[7] Board of Governors of the Federal Reserve System (2026). *Minutes of the Federal Open Market Committee*, September 15–16, 2026 [Actas de la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto del 15 y 16 de septiembre de 2026]. 7 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomcminutes20260916.htm

[8] BBC News Mundo (2026). *La Reserva Federal de EE. UU. desafía a Trump y aumenta las tasas de interés por primera vez en 3 años: ¿qué consecuencias tendrá la medida?* 16 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.bbc.com/mundo/articles/cmy8zy8qvqz1o

aumento de tasas como una señal de autonomía de la autoridad monetaria frente a las preferencias expresadas por el Poder Ejecutivo[9].

Más allá de la tensión política que generó la decisión, resulta relevante analizar sus implicancias económicas. El aumento del rango objetivo de la tasa de fondos federales tiende a encarecer las condiciones de financiamiento, con efectos sobre el costo del crédito para empresas y familias. Tras la decisión, varios grandes bancos estadounidenses elevaron su tasa preferencial del 6,75 % al 7 %, lo que puede repercutir en préstamos y líneas de crédito vinculados a esta referencia. En el mercado hipotecario, los efectos son diferenciados: quienes mantienen préstamos a tasa fija no experimentan modificaciones en sus cuotas por esta decisión, mientras que las condiciones para nuevas operaciones y refinanciaciones dependen también de la evolución de las tasas de largo plazo. En contrapartida, el aumento de las tasas puede favorecer el rendimiento de determinados instrumentos de ahorro[8]. A través de estos mecanismos, la política monetaria busca moderar el consumo y la inversión para contener las presiones inflacionarias, aunque puede tener como contrapartida un menor crecimiento económico y un aumento del desempleo. Para las economías emergentes, una política monetaria estadounidense más restrictiva también puede elevar el costo del financiamiento externo y favorecer movimientos de capital hacia activos denominados en dólares, ejerciendo presiones sobre los tipos de cambio locales[10].

Tras la reunión de septiembre, y de cara al encuentro del 27 y 28 de octubre, las expectativas del mercado respecto de una nueva suba de tasas se moderaron considerablemente. Según la herramienta CME FedWatch, al 26 de octubre la probabilidad implícita de que la Fed mantuviera sin cambios el rango objetivo en 3,75 %–4,00 % se ubicaba en el 89,5 %, frente al 10,5 % correspondiente a un incremento de 25 puntos básicos. Esta distribución contrastaba con la observada el 25 de septiembre, cuando el mercado asignaba una probabilidad del 64,2 %[11] a una nueva suba en octubre. La moderación de las expectativas se produjo en un contexto en el que John Williams, presidente del Banco de la Reserva Federal de Nueva York, señaló el 29 de septiembre que no existía urgencia por volver a elevar la tasa, aunque dejó abierta la posibilidad de un nuevo incremento hacia fines de año[12].

---

[9] Euronews (2026). *Fed raises rates for the first time since 2023 in unanimous vote defying Trump* [La Reserva Federal sube las tasas por primera vez desde 2023 mediante una votación unánime que desafía a Trump]. 16 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.euronews.com/2026/09/16/fed-raises-rates-for-the-first-time-since-2023-in-unanimous-vote-defying-trump

[10] Chequeado (2024). *¿Qué es la Fed y cómo afecta a economías como la argentina la tasa de interés que establece?* 23 de diciembre de 2024. Disponible en: https://chequeado.com/el-explicador/que-es-la-fed-y-como-afecta-a-economias-como-la-argentina-la-tasa-de-interes-que-establece/

[11] CME Group (2026). *CME FedWatch Tool* [Herramienta CME FedWatch]. Probabilidades implícitas en los precios de los futuros sobre fondos federales para la reunión del FOMC del 27 y 28 de octubre de 2026. Datos correspondientes al 25 de septiembre y al 26 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.cmegroup.com/en/markets/interest-rates/cme-fedwatch-tool.html

[12] Reuters (2026). *Fed's Williams sees no urgency for next rate hike* [Williams, de la Fed, no ve urgencia para una nueva suba de tasas]. 29 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.reuters.com/business/feds-williams-sees-no-urgency-next-fed-rate-hike-2026-09-29/

Precios internacionales de minerales

El carbonato de litio y la plata son minerales de especial relevancia para la actividad minera exportadora de Jujuy, por lo que la evolución de sus cotizaciones internacionales constituye una referencia para analizar las condiciones externas del sector. El oro se incorpora como indicador complementario del comportamiento del mercado internacional de metales preciosos y de las condiciones financieras globales.

Tabla 1. Precios internacionales de los minerales. Enero 2026-septiembre 2026.

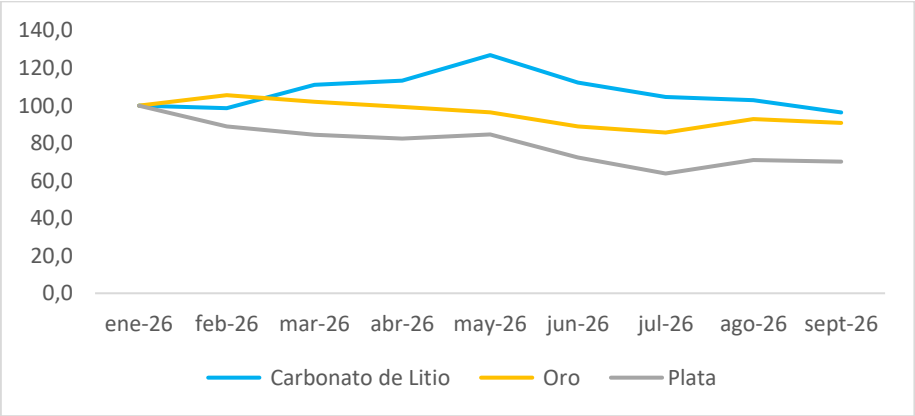
Meses	Carbonato de Litio (USD/tn)	Oro (USD/oz troy)	Plata (USD/oz troy)
ene-26	18.755,00	4.753,00	92,1
feb-26	18.523,00	5.020,00	81,9
mar-26	20.843,00	4.856,00	77,9
abr-26	21.263,00	4.721,00	75,9
may-26	23.816,00	4.587,00	78
jun-26	21.075,00	4.228,00	66,7
jul-26	19.625,00	4.073,00	58,8
ago-26	19.292,00	4.411,00	65,4
sept-26	18.080,00	4.319,00	64,6

Fuente: Elaboración propia sobre la base de los precios promedio mensuales publicados por el Sistema de Información Abierta a la Comunidad sobre la Actividad Minera en Argentina (SIACAM), dependiente de la Secretaría de Minería de la Nación.
Nota: Los precios corresponden a promedios mensuales. El oro y la plata se expresan en USD por onza troy y el carbonato de litio en USD por tonelada.

Gráfico 1. Evolución de los precios internacionales de minerales. Enero 2026-septiembre de 2026. Índice, enero de 2026 = 100.

El Gráfico 1 permite comparar la evolución relativa de los precios internacionales de los tres minerales. Para ello, las series se expresan mediante índices con una base común —enero de 2026 = 100—, independientemente de sus diferentes niveles de precios y unidades de medida. Entre enero y septiembre, la plata registró la mayor disminución (−29,9 %), seguida por el oro (−9,1 %) y el carbonato de litio (−3,6 %). Este último presentó una trayectoria diferente: después de una leve disminución en febrero, aumentó hasta alcanzar su máximo en mayo y posteriormente descendió de manera

sostenida hasta septiembre. En consecuencia, los tres minerales finalizaron el período con precios inferiores a los registrados en enero.



Fuente: Elaboración propia sobre la base de los precios promedio mensuales publicados por el Sistema de Información Abierta a la Comunidad sobre la Actividad Minera en Argentina (SIACAM), dependiente de la Secretaría de Minería de la Nación.
Nota: Índices de elaboración propia calculados a partir de los precios promedio mensuales publicados por el SIACAM, tomando enero de 2026 como período base (= 100). No corresponden al índice oficial publicado por el SIACAM, cuya base es enero de 2019.

Durante septiembre de 2026, los precios internacionales de los tres minerales seleccionados registraron disminuciones respecto del mes anterior (Tabla 2), aunque con distinta intensidad. El carbonato de litio presentó la mayor caída mensual (−6,28%), seguido por el oro (−2,09%) y la plata (−1,22%). Sin embargo, estas correcciones contrastan con las variaciones interanuales, que se mantuvieron positivas en los tres casos, particularmente en el litio (+93,16%) y la plata (+50,93%). Esta evolución evidencia que las disminuciones recientes se produjeron en un contexto de precios todavía superiores a los registrados un año atrás.

Tabla 2. Precios internacionales de minerales seleccionados y variaciones porcentuales. Septiembre de 2026.

Mineral	Precio	Var. Mes(%)	Var. Acum.(%)	Var. i.a(%)
Carbonato de litio	18.080,00	-6,28%	53,00%	93,16%
Oro	4.319,00	-2,09%	0,23%	17,75%
Plata	64,60	-1,22%	3,69%	50,93%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de los precios promedio mensuales publicados por el Sistema de Información Abierta a la Comunidad sobre la Actividad Minera en Argentina (SIACAM), dependiente de la Secretaría de Minería de la Nación.
Nota: La variación mensual se calcula respecto de agosto de 2026; la acumulada respecto de diciembre de 2025; y la interanual, respecto de septiembre de 2025.

Durante septiembre, los precios internacionales del oro y la plata disminuyeron en un contexto de aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense y apreciación del dólar. Al comparar los promedios mensuales de septiembre y agosto, el rendimiento nominal a dos años (DGS2)[13] aumentó 43 puntos básicos, mientras que el rendimiento real a diez años (DFII10)[14] se incrementó 24 puntos básicos. El aumento del rendimiento real hizo relativamente más atractivos los bonos del Tesoro y elevó el costo de oportunidad de mantener activos que no generan intereses, como los metales preciosos. A su vez, el índice del dólar (DXY)[15] registró una apreciación mensual del 0,47 %. Dado que el oro y la plata se cotizan internacionalmente en dólares, el fortalecimiento de esta moneda tiende a encarecerlos para los compradores que operan con otras divisas, lo que añadió una presión bajista sobre sus precios. En el caso del oro, el World Gold Council identificó el aumento de los rendimientos y la apreciación del dólar, junto con la reducción de las posiciones compradoras en el mercado de futuros, como factores que contribuyeron a su caída durante septiembre[16].En el caso de la plata, estas mismas condiciones financieras también ejercieron una influencia bajista. Sin embargo, debido a su doble condición de metal precioso e insumo industrial, su cotización también depende de las perspectivas de la demanda productiva. Según Sprott, la fortaleza de esta demanda podría proporcionar un sostén adicional frente a los factores macroeconómicos adversos, factor que pudo contribuir a que su caída mensual resulte menor que la del oro[17].

[13] **DGS2:** rendimiento nominal de mercado de los títulos del Tesoro de Estados Unidos a dos años y vencimiento constante, expresado en términos anuales. Debido a su corto plazo, suele reaccionar ante cambios en las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal. Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System, serie DGS2, publicada por Federal Reserve Bank of St. Louis. Disponible en: https://fred.stlouisfed.org/series/DGS2

[14] **DFII10:** rendimiento real de mercado de los títulos del Tesoro de Estados Unidos protegidos contra la inflación (TIPS) a diez años y vencimiento constante, expresado en términos anuales. Su aumento eleva el rendimiento ofrecido por estos bonos una vez descontada la inflación esperada y, por lo tanto, incrementa el costo de oportunidad de mantener oro. Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System, serie DFII10, publicada por Federal Reserve Bank of St. Louis. Disponible en: https://fred.stlouisfed.org/series/DFII10

[15] El índice DXY mide el valor del dólar estadounidense frente a una canasta integrada por el euro, el yen, la libra esterlina, el dólar canadiense, la corona sueca y el franco suizo. Cotizaciones utilizadas en el informe: Investing.com. Disponible en: https://es.investing.com/indices/usdollar?cid=1224074

[16]World Gold Council (2026). *Gold Market Commentary: Go with the flow* [Comentario del mercado del oro: seguir los flujos]. 7 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.gold.org/goldhub/research/gold-market-commentary-september-2026

[17] Sprott (2026). *Gold Holds Its Ground as Real Yields Surge* [El oro resiste ante el fuerte aumento de los rendimientos reales]. 8 de octubre de 2026. Disponible en: https://sprott.com/insights/gold-holds-its-ground-as-real-yields-surge/

Por su parte, la disminución del precio internacional del carbonato de litio estuvo asociada principalmente a factores específicos de su mercado. Por el lado de la oferta, la reactivación de los proyectos australianos Bald Hill y Finniss[18] reforzó las expectativas de una mayor disponibilidad de litio, mientras que la producción china de carbonato de litio aumentó un 7,7 % mensual en septiembre[19]. Por el lado de la demanda, las ventas internas de vehículos eléctricos e híbridos enchufables en China disminuyeron un 10,1 % interanual en agosto, lo que acentuó las dudas sobre la evolución del mercado doméstico, aunque las exportaciones de estos vehículos continuaron creciendo[20]. En sentido contrario, las demoras en la reactivación de la mina Jianxiawo, operada por CATL, redujeron la producción prevista de esa mina y limitaron el aumento esperado de la oferta china. Esta restricción actuó como un factor de sostén para el precio y compensó parcialmente la presión bajista generada por la reactivación de los proyectos australianos y el aumento de la producción china de carbonato de litio[18]

Desde la perspectiva provincial, la disminución de los precios internacionales configura condiciones menos favorables para los ingresos potenciales de las actividades mineras exportadoras vinculadas al litio y la plata. En particular, la caída del carbonato de litio adquiere mayor relevancia por su participación en la estructura productiva y exportadora de Jujuy, dado que menores precios internacionales pueden reducir el valor exportado aun cuando los volúmenes comercializados se mantengan estables. No obstante, la magnitud de estos efectos depende de las cantidades exportadas, los precios efectivamente pactados y las condiciones comerciales de cada operación. Asimismo, las disminuciones mensuales deben analizarse considerando que, en septiembre, las cotizaciones internacionales del litio y la plata todavía se ubicaban por encima de sus niveles de un año atrás (+93,16 % y +50,93 %, respectivamente), por lo que no implican necesariamente un deterioro interanual de las condiciones externas de precios.

Autores:
Comisión de Licenciados en Economía
Lic. Franco Antonio Domínguez Paredes, MP 32.
Lic. Daniela Alejandra Pastrana, MP 28.
Lic. Marcos Cruz Calisaya, MP 21.

[18] Benchmark Mineral Intelligence (2026). *Lithium price reversal gets respite then deepens: Q3 2026 Lithium Price Review* [La reversión de los precios del litio obtiene un respiro y luego se profundiza: revisión del tercer trimestre de 2026]. 2 de octubre de 2026. Disponible en: https://source.benchmarkminerals.com/article/lithium-price-reversal-gets-respite-then-deepens-q3-2026-lithium-price-review

[19] Mysteel (2026). *Lithium prices to hold rangebound with pricing-in of weak expectations* [Los precios del litio se mantendrían dentro de un rango acotado ante la incorporación de expectativas desfavorables]. 8 de octubre de 2026. Disponible en: https://www.mysteel.net/analysis/5143322-lithium-prices-to-hold-rangebound-with-pricing-in-of-weak-expectations

[20] Reuters (2026). *China's car exports stay strong in August but domestic sales decline more* [Las exportaciones de automóviles de China se mantienen firmes en agosto, pero las ventas internas profundizan su caída]. 8 de septiembre de 2026. Disponible en: https://www.reuters.com/business/autos-transportation/chinas-car-exports-roar-august-while-domestic-sales-extend-declines-2026-09-08