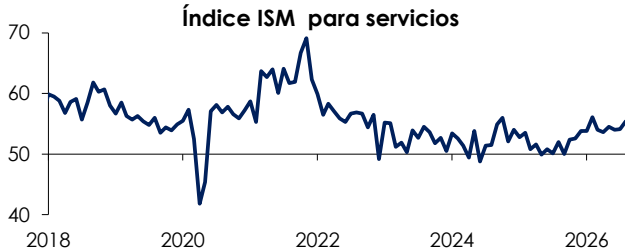
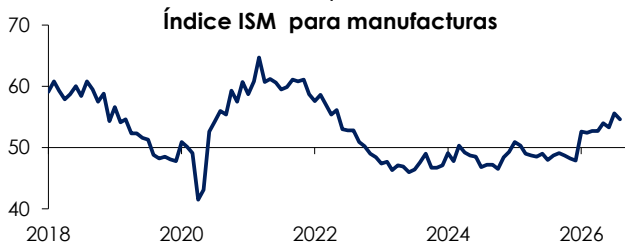


ISM servicios repunta en agosto

El ISM de servicios aumentó en agosto, colocándose en 55.4 puntos desde los 54.1 registrados en julio y superando las expectativas del mercado. El impulso provino de los componentes de actividad de negocios (61.7) y nuevas órdenes (60.9). No obstante, el avance estuvo acompañado de presiones de costos, con el índice de precios en 72.6 puntos, 2.3 puntos por encima del mes previo.

**Actividad manufacturera se modera en agosto**

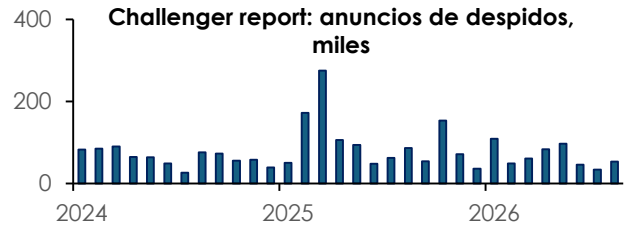
El índice ISM manufacturero disminuyó a 54.6 puntos en agosto, desde 55.6 en julio, ubicándose por debajo de las expectativas del mercado. La moderación respondió principalmente a la caída de los nuevos pedidos, que pasaron de 56.7 a 53.7 puntos, mientras que los precios pagados se mantuvieron elevados en 71.1 puntos.

**Productividad se revisa al alza en el 2T26**

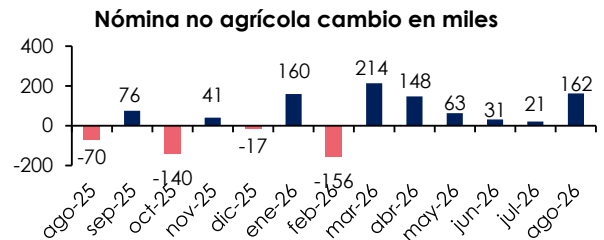
La productividad laboral del sector no agrícola registró un crecimiento anual de 2.2% y trimestral de 1.4%. Destaca el desempeño del sector manufacturero, con un avance trimestral de 2.4% (1.1% anual), impulsado principalmente por el subsector de bienes duraderos (3.6% trimestral y 2.5% anual). Por su parte, los costos laborales unitarios crecieron apenas 1.4% anual (1.2% trimestral) en el 2T26.

**Despidos repuntan en agosto: Challenger**

Si bien agosto mostró un aumento en los despidos, con 52,881 recortes (un alza de 58% respecto a julio), éstos se encuentran 38% por debajo de los registrados hace un año. Las reestructuraciones se consolidaron como el principal motivo de los recortes, con 16,173 despidos (31% del total). Por su parte, la inteligencia artificial descendió al cuarto lugar en agosto, con 3,462 recortes (7% del total), pero representa el 21.9% de los despidos acumulados en lo que va del año.

**Nómina no agrícola sorprende al alza**

La nómina no agrícola aumentó en 162 mil empleos en agosto, superando significativamente las expectativas del mercado. La mejora se explica principalmente por el repunte en los servicios de alimentos y bebidas (59 mil) y la educación (42 mil). Asimismo, el empleo en manufacturas (16 mil) y salud (13 mil) mantuvo su tendencia al alza, mientras que el sector de información retrocedió en 23 mil empleos.

**Perspectivas**

La información más reciente sugiere que la economía mantiene una trayectoria de expansión moderada, aunque con una composición heterogénea. Los indicadores cíclicos continúan mejorando y apuntan a una fase expansiva, apoyados por la recuperación de la inversión fija, el crecimiento del crédito, el avance de las remesas y un mercado automotriz que sigue operando en niveles históricamente elevados. No obstante, el consumo privado perdió tracción en junio, reflejando una demanda interna menos dinámica que la observada durante 2025. En conjunto, los datos son consistentes con un crecimiento positivo, pero todavía acotado y dependiente de la capacidad de la inversión y del sector externo para compensar la desaceleración relativa del gasto de los hogares. La próxima semana será particularmente relevante para evaluar esta narrativa, con la publicación de las cifras de exportaciones, producción y exportación de vehículos, inflación y consumo oportuno de agosto, así como de la producción industrial de julio, indicadores que permitirán valorar la fortaleza de la actividad manufacturera y la evolución de las presiones de precios.

En Estados Unidos, la economía continúa mostrando resiliencia y una expansión moderada, con un desempeño favorable de los servicios, condiciones financieras sólidas y una manufactura que, si bien se ha moderado, permanece en zona de expansión. Al mismo tiempo, el mercado laboral conserva una base firme: la nómina no agrícola sorprendió positivamente en agosto, la tasa de desempleo se mantuvo en 4.1% y las solicitudes de apoyo por desempleo continúan en niveles reducidos. Sin embargo, persisten señales de menor movilidad laboral y de presiones de costos vinculadas con energía, transporte, materias primas y aranceles, elementos que siguen condicionando la dinámica inflacionaria. En este contexto, la atención de los mercados se concentrará la próxima semana en la inflación al consumidor y al productor de agosto, el presupuesto federal, las ventas minoristas de agosto y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan de septiembre, publicaciones que serán determinantes para evaluar la solidez de la demanda interna y la trayectoria futura de la inflación.