

01 INTERPRETACIÓN DEL CIERRE

NVIDIA +3.35% Mayor alza de la sesión	YEN JAPONÉS 156.34 Máximo de un mes · +1% contra el dólar	AUSTRALIA · ASX 200 9,020.1 +0.46% · mejor de Asia-Pacífico	ENERGÍA · TRIMESTRE +22% Lidera los once sectores en el 3T
--	--	--	---

La sesión estadounidense cerró en positivo en los tres índices principales, con el **Dow liderando el avance por encima de medio punto porcentual**. El mercado operó dentro de un rango estrecho y con volumen ligero, en la antesala del reporte de empleo de mañana y del fin de semana largo por el Día del Trabajo. **Nvidia subió 3.35% y Meta 2.38%**, mientras Tesla cedió 1.08%.

El movimiento más significativo del día no ocurrió en la renta variable sino en el mercado cambiario. **El yen se disparó cerca de 1% contra el dólar y tocó un máximo de un mes en 156.34 unidades**, con los operadores vigilando señales de una nueva intervención tras la compra conjunta de yenes que Estados Unidos y Japón ejecutaron a finales de julio. El índice del dólar cedió 0.31%.

En Asia-Pacífico el saldo fue mixto y con una jerarquía reveladora: **Australia lideró con 0.46%** mientras el Nikkei japonés perdía 0.17% y la pequeña capitalización coreana caía 1.71%. El rendimiento del bono a diez años cerró prácticamente sin cambio tras la liquidación global de deuda que llevó los costos de financiamiento a máximos de varias décadas.

02 CIERRES · AMÉRICA, ASIA Y AUSTRALIA

ESTADOS UNIDOS · CIERRE DEL 3 SEP		RESULTADO	ASIA-PACÍFICO · CIERRES DEL 3 SEP		NIVEL	VAR.
Dow Jones		Lidera · más de +0.5%	Australia · S&P/ASX 200		9,020.10	+0.46%
S&P 500 y Nasdaq		Ambos en positivo	Japón · Topix		4,102.04	+0.50%
Índice de volatilidad		+1.38%	Corea del Sur · Kospi		6,579.58	+0.26%
Bono a 10 años		Prácticamente sin cambio	China · CSI 300		4,552.58	+0.10%
Índice del dólar		-0.31%	China · Shanghai		3,942	Sin cambio
Referencia del cierre previo, 2 de septiembre: S&P 500 en 7,666.60 · Nasdaq en 26,217.83 · Dow en 53,061.95.			Japón · Nikkei 225		64,214.48	-111 pts · -0.17%
AMÉRICA LATINA		ÚLTIMO NIVEL DISPONIBLE	Hong Kong · Hang Seng		25,213	-97 pts · -0.48%
Brasil · Ibovespa		185,205.09 · +3.05%	Corea del Sur · Kosdaq		790.21	-1.71%
México · S&P/BMV IPC		64,833.08	Divisa		156.34 por dólar	Yen +1% · máx. de un mes
Chile · IPSA		11,315.26 · -1.14%				

Nota de integridad de datos. Los niveles de cierre de los índices estadounidenses no habían sido publicados con precisión decimal por la fuente estándar al momento de este corte; se consignan las direcciones y magnitudes confirmadas y se publicarán los niveles exactos en la siguiente entrega. Los cierres de Asia-Pacífico son definitivos. Las cifras latinoamericanas corresponden al último tablero disponible.

EMCH2: La jerarquía asiática de hoy merece descomponerse porque contiene una señal que rara vez se comenta. **Australia lideró la región con 0.46% mientras el Kosdaq coreano perdía 1.71%**, una dispersión de más de dos puntos porcentuales entre dos economías desarrolladas del mismo huso horario. La explicación es de composición: Australia es exportadora neta de energía y minerales y se beneficia del crudo alto, mientras el Kosdaq concentra tecnología de pequeña capitalización, el activo de mayor duración implícita en la región. **Es exactamente el mismo eje que separó al Russell 2000 del resto en Wall Street durante las últimas dos semanas, operando aquí entre países en lugar de entre segmentos.**

La divergencia japonesa entre el Nikkei en negativo y el Topix en positivo repite el patrón del martes y confirma el mecanismo: **el Nikkei pondera tecnología y exportadoras; el Topix incluye mucha más banca**. Con el yen apreciándose y los rendimientos japoneses altos, los bancos ganan y las exportadoras pierden. **El índice amplio aguanta y el concentrado cede**, y esa distinción seguirá siendo útil mientras el Banco de Japón se acerque a su decisión del 18 de septiembre.

03 SEMÁFORO DE ACCIONES

SEMÁFORO · AL ALZA	VAR.	LECTURA	SEMÁFORO · A LA BAJA	VAR.	LECTURA
VERDE Nvidia · NVDA	+3.35%	Mayor alza de la sesión · el ciclo de inteligencia artificial vuelve a liderar	ROJO Tesla · TSLA	-1.08%	Mayor caída · sus ventas fabricadas en China crecieron solo 3.6% anual en agosto
VERDE Meta Platforms · META	+2.38%	Segunda mayor alza	ROJO Microsoft · MSFT	-0.65%	Se separa del resto del complejo tecnológico
VERDE Berkshire Hathaway · BRK	+1.1%	Conglomerado defensivo acompañando	ROJO JPMorgan Chase · JPM	-0.09%	Financieras planas con la curva sin cambio

Broadcom · la lección de la guía se repite **MIXTO**

Las acciones del fabricante de semiconductores **cayeron 5% de forma inmediata** tras publicar resultados el **miércoles**, y luego recuperaron prácticamente todo el terreno hasta cerrar la sesión extendida en **-0.22%**. La reacción inicial respondió a los resultados y a la guía ofrecida.

EMCH2: El episodio completa la serie de esta semana. **Dell subió 8.1% por elevar su pronóstico; MongoDB cayó 12.4% por dar guía cautelosa pese a superar el trimestre; y Broadcom cayó 5% en el primer impulso para luego recuperarse casi por completo.** Los tres casos apuntan al mismo mecanismo: con la tasa de descuento donde está, **el mercado reacciona primero a la trayectoria y solo después revisa el fundamento.** Que Broadcom recuperara casi todo en horas sugiere que la caída inicial fue reflejo automático a la guía y no un juicio sobre el negocio. Para el operador, la conclusión práctica es que **la primera reacción a un reporte se ha vuelto menos informativa que la de las horas siguientes.**

04 EL YEN Y LA INTERVENCIÓN CONJUNTA

Máximo de un mes con los operadores vigilando a los bancos centrales **ADVERSO**

El yen se apreció cerca de 1% frente al dólar durante la mañana del jueves y alcanzó un máximo de un mes en 156.34 unidades por dólar. Los operadores vigilan cualquier señal de intervención para apoyar a la divisa japonesa, tras la compra conjunta de yenes que Estados Unidos y Japón ejecutaron a finales de julio. El secretario del Tesoro estadounidense abordó el tema en declaraciones esta semana.

El movimiento ocurre con el bono japonés a diez años en el umbral de 3%, nivel que no alcanzaba desde 1996, y con el de dos años en máximo de treinta y un años. La decisión del Banco de Japón está fijada para el 18 de septiembre.

EMCH2: El dato que reordena la lectura no es el nivel del yen sino la confirmación de que **ya hubo una intervención conjunta a finales de julio.** Esta casa había registrado el miércoles la declaración del secretario del Tesoro de que Washington no objetaría una intervención japonesa; hoy sabemos que no se trataba de una hipótesis sino de la continuación de una operación ya ejecutada. **Eso cambia la naturaleza del asunto: no es que Estados Unidos tolere una intervención ajena, es que participa en ella.**

La razón es de aritmética de deuda y conviene explicitarla. Japón es el mayor tenedor extranjero de bonos del Tesoro estadounidense. **Un yen en caída libre obligaría al banco central japonés a subir tasas más rápido, y eso aceleraría la repatriación de capital japonés desde los bonos estadounidenses,** justo cuando el tramo largo estadounidense está en máximos de dieciocho años y el Tesoro necesita colocar volúmenes récord. Apoyar al yen es, para Washington, una forma indirecta de defender su propia curva. **Es la señal más clara disponible sobre la jerarquía de preocupaciones: la estabilidad del acreedor pesa más que la competitividad exportadora.**

Para México la consecuencia es doble y conviene registrarla. Un yen más fuerte **encarece el financiamiento de las operaciones de acarreo hacia el peso,** que es el riesgo que esta casa incorporó al seguimiento diario el 1 de septiembre. Pero un dólar más débil, que es el otro lado de la misma moneda, **alivia la presión cambiaria por la vía directa.** Los dos efectos se compensan parcialmente y explican por qué el peso lleva días atrapado en un rango estrecho.

05 SEMÁFORO DE NOTICIAS

SEM.	HECHO	INTERPRETACIÓN EMCH2
FAVORABLE	Los tres índices estadounidenses cerraron en positivo, con el Dow liderando por encima de medio punto porcentual y Nvidia subiendo 3.35%.	Segunda sesión consecutiva al alza tras la racha de tres caídas. El liderazgo de Nvidia devuelve el mando al ciclo de inteligencia artificial.
ADVERSO	El yen tocó un máximo de un mes en 156.34 con los operadores vigilando una nueva intervención, tras la compra conjunta ejecutada por Estados Unidos y Japón a finales de julio.	Washington no tolera la intervención: participa en ella. Defender al yen es defender indirectamente la curva estadounidense, porque Japón es su mayor acreedor extranjero.
ADVERSO	La liquidación global de bonos se extendió el miércoles, llevando los costos de financiamiento a máximos de varias décadas en múltiples jurisdicciones.	El episodio ya abarca cuatro bloques monetarios. Cuando cuatro bancos centrales independientes ven subir sus curvas el mismo día, la causa no es interna de ninguno.
FAVORABLE	Australia lideró Asia-Pacífico con 0.46%, mientras el Topix japonés sumaba 0.50% y el Kospi coreano 0.26%.	Las plazas expuestas a energía y con mayor peso bancario ganaron. Es la misma rotación por tasa de descuento que opera en Wall Street, vista entre países.
ADVERSO	El Kosdaq coreano cayó 1.71% y el Nikkei japonés 0.17%, frente al avance del Topix.	Tecnología de pequeña capitalización castigada. La dispersión entre Australia y el Kosdaq superó los dos puntos porcentuales en una misma sesión.
MIXTO	Broadcom cayó 5% de inmediato tras publicar resultados el miércoles y luego recuperó casi todo el terreno hasta cerrar en -0.22%.	Tercer caso de la semana en que la guía manda sobre el resultado. La primera reacción a un reporte se ha vuelto menos informativa que la de las horas siguientes.
FAVORABLE	El sector energético lidera el tercer trimestre con un alza de 22%, con seis de los once sectores del índice amplio en positivo en el periodo.	El Dow y el S&P van camino de ganancias trimestrales consecutivas. Industriales es el rezagado, con una caída de 7%.
MIXTO	El mercado operó dentro de un rango estrecho y con volumen ligero, en la antesala del reporte de empleo y del fin de semana largo por el Día del Trabajo.	Volumen bajo antes de un dato decisivo. Los movimientos de mañana tendrán más amplitud de la que corresponde a su contenido, por la delgadez del libro.

06 BALANCE DEL TERCER TRIMESTRE EN CURSO

INDICADOR	SITUACIÓN EN EL 3T	LECTURA
Sector energético	+22%	Líder absoluto del trimestre · dos frentes de suministro comprometidos
Sectores en positivo	6 de 11	Amplitud moderada, no generalizada

Industriales	-7%	El rezagado del trimestre
Dow Jones y S&P 500	Al alza	Camino de ganancias trimestrales consecutivas
Nasdaq Composite	Fraccionalmente a la baja	Rompe con los otros dos índices en el periodo

EMCH2: Esta tabla contiene el resumen más limpio de lo que va del trimestre y conviene leerla junto con lo que esta casa registró en el cierre anual del martes. **La energía sube 22% en el trimestre mientras los industriales caen 7%, una dispersión de veintinueve puntos porcentuales entre dos sectores cíclicos.** Esa brecha no describe un ciclo económico sino un choque de precios relativos: quien vende el insumo gana lo que pierde quien lo transforma.

El segundo elemento es más incómodo. **El Dow y el S&P van camino de ganancias trimestrales consecutivas mientras el Nasdaq queda fraccionalmente en negativo,** lo cual invierte el patrón que dominó los últimos años. Que el índice tecnológico se rezague en un trimestre donde Nvidia sube 3.35% en una sola sesión y Dell eleva su pronóstico anual indica que **el problema del Nasdaq no es el ciclo de inteligencia artificial sino la tasa de descuento con la que se valúa.** Es la misma conclusión a la que llegamos por el lado del Russell 2000 y por el del Kosdaq coreano: **tres mediciones independientes, un solo mecanismo.**

07 ÍNDICES EMCH2 DE VULNERABILIDAD Y CRACK

Arquitectura de dos capas. La capa estructural se recalculó el 1 de septiembre con el cierre de agosto; hoy se actualiza únicamente la **capa de mercado diaria**, acotada a ± 10 puntos. Próximo recálculo estructural: 1 de octubre de 2026. Bandas: menos de 40 verde · 40 a 59 amarillo · 60 a 79 naranja · 80 a 100 rojo.

ÍNDICE	1 DE SEPTIEMBRE	HOY	CAMBIO	BANDA
Crack Probability USA	77.1	76.4	-0.7	NARANJA
USD Erosion Index	78.0	77.6	-0.4	NARANJA ALTO
External Vulnerability Mexico	74.6	73.9	-0.7	NARANJA
Structural Dependence Mexico	92.6	92.4	-0.2	ROJO



76.4

Crack Probability USA · 76.4 · BANDA NARANJA · desde 77.1

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- Los precios pagados de servicios subieron a 72.6 desde 70.3
- El empleo del sector servicios permanece en contracción, en 47.8
- Los industriales acumulan una caída de 7% en el trimestre
- Volumen ligero antes del reporte de empleo adelgaza el libro

COMPONENTES QUE CONTIENEN

- Los tres índices cerraron en positivo por segunda sesión consecutiva
- Nvidia subió 3.35% y devolvió el mando al ciclo de inteligencia artificial
- El rendimiento a diez años cerró prácticamente sin cambio
- Seis de once sectores permanecen en positivo en el trimestre

Lectura EMCH2: Cede 0.7 puntos en la capa de mercado. El alivio proviene de la estabilización de la curva y del rebote de amplitud. **Pero conviene no sobreinterpretarlo: la mejora es de precio y la sección de componentes que se deterioran sigue siendo de fundamento.** Precios pagados sobre 72 y empleo de servicios en contracción no se corrigen con dos sesiones al alza.



77.6

USD Erosion Index · 77.6 · BANDA NARANJA ALTO · desde 78.0

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- Confirmada una intervención cambiaria conjunta entre Estados Unidos y Japón
- El tramo largo estadounidense permanece en máximos de dieciocho años
- La liquidación global de deuda llevó costos de financiamiento a máximos de décadas
- El Tesoro debe colocar volumen récord con su mayor acreedor extranjero bajo presión

COMPONENTES QUE CONTIENEN

- El índice del dólar cedió 0.31%, aliviando presión sobre divisas emergentes
- El rendimiento a diez años cerró sin cambio tras días de alza

Lectura EMCH2: Cede 0.4 puntos. El descenso es técnico y no estructural. **La confirmación de una intervención conjunta para sostener al yen es, en sí misma, un componente de erosión: indica que la estabilidad de la moneda de reserva depende hoy de coordinar con su principal acreedor.** Se compensa parcialmente con el alivio de la curva.



73.9

External Vulnerability Mexico · 73.9 · BANDA NARANJA · desde 74.6

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- El yen más fuerte encarece el financiamiento del acarreo hacia el peso
- El crudo alto encarece insumos sin que México capture beneficio exportador
- La manufactura mexicana permanece bajo el umbral de 50

COMPONENTES QUE CONTIENEN

- El índice del dólar cedió 0.31% y alivia la presión cambiaria directa
- La inversión extranjera directa alcanzó máximo histórico en el primer semestre
- El diferencial de 287.5 puntos base permanece intacto
- La prima de riesgo país no se amplió durante el desplome global de bonos

Lectura EMCH2: Cede 0.7 puntos. Los dos canales externos se compensan hoy: **el yen fuerte encarece el acarreo mientras el dólar débil alivia la presión directa,** y esa cancelación explica por qué el peso lleva días en un rango estrecho. La contención de fondo sigue siendo que la prima de riesgo país no se ha ampliado.

Structural Dependence Mexico · 92.4 · BANDA ROJO · desde 92.6

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

COMPONENTES QUE CONTIENEN



- La sesión mexicana volvió a definirse por la tasa estadounidense y el crudo
- El precio de los insumos energéticos lo fijan conflictos ajenos
- La divisa depende de una intervención acordada entre Washington y Tokio

- La inversión extranjera directa récord confirma la apuesta al tratado norteamericano
- Banxico conserva autonomía de pronóstico frente a la Reserva Federal

Lectura EMCH2: Cede 0.2 puntos. La jornada añade un matiz al mismo mecanismo: **el tipo de cambio mexicano se movió hoy por una decisión cambiaria acordada entre Washington y Tokio.** Ninguna autoridad mexicana participó en esa conversación y sin embargo determinó el precio del peso durante la sesión.

EMCH2 · lectura del conjunto: Los cuatro índices ceden hoy, y es la primera vez que ocurre de forma simultánea desde el estreno de la nueva arquitectura. **Conviene subrayar que los cuatro descensos provienen de la capa de mercado y ninguno de la estructural,** que no se recalcula hasta el 1 de octubre. Dicho de otro modo: **mejoró el precio, no la condición.** Esta casa mantiene el sesgo de crack, porque ninguno de los elementos que lo justificaron –tramo largo en máximos de dieciocho años, intervención del Tesoro neutralizada, ausencia de comprador de última instancia– se modificó en estas dos sesiones de rebote.

Nota metodológica. Índices propietarios contruidos con normalización por puntaje z sobre nueve componentes estructurales. Escala de 0 a 100 donde un valor más alto indica mayor riesgo o dependencia según el índice. Propiedad intelectual de Enrique Musi Chaya. No constituyen pronósticos ni recomendaciones de inversión.

08 VOCES Y GURÚS

Christopher Waller · gobernador de la Reserva Federal

Su intervención de esta jornada sobre la perspectiva económica **hizo ceder el rendimiento del bono a diez años** desde el máximo de 4.818% marcado el miércoles, su nivel más alto desde noviembre de 2023. El rendimiento cerró la sesión prácticamente sin cambio.

EMCH2: Lo relevante no es lo que dijo sino **lo que el mercado hizo después.** Que la curva se estabilizara tras días de alza vertical, en una intervención que no anunció decisión alguna, indica que los operadores **leyeron el tono como menos restrictivo de lo temido.** Es una apuesta arriesgada a menos de veinticuatro horas del reporte de empleo.

Scott Bessent · secretario del Tesoro de Estados Unidos

Abordó esta semana el asunto de la divisa japonesa. La cobertura del día confirma que **Estados Unidos y Japón ejecutaron una compra conjunta de yenes a finales de julio,** y los operadores vigilan si se repetirá.

EMCH2: Esta casa había registrado el miércoles su declaración de que Washington no objetaría una intervención japonesa. **El dato de hoy la reencuadra por completo: no era una hipótesis sobre el futuro sino la continuación de una operación ya ejecutada.** Estados Unidos no está tolerando una intervención ajena; es parte de ella.

Lo que el mercado está descontando para mañana

El reporte de empleo estadounidense se publica el viernes, con un consenso de entre **50,000 y 55,000** plazas y una tasa de desempleo de **4.1%.** Llega después de que el reporte de empleo privado mostrara **38,000 plazas en agosto,** el menor avance desde enero, y de que el componente de empleo del índice de servicios permaneciera **en contracción, en 47.8.** El mercado opera con **volumen ligero** en la antesala del dato y del fin de semana largo por el Día del Trabajo.

EMCH2: La combinación de volumen ligero con un dato decisivo merece una advertencia operativa. **Cuando el libro de órdenes está delgado, un mismo volumen de operación produce movimientos de mayor amplitud,** de modo que la reacción de mañana tenderá a exagerar el contenido informativo del dato en cualquiera de las dos direcciones. A ello se suma que el mercado estadounidense permanecerá cerrado el lunes, lo que **obliga a cargar tres días de riesgo en una sola sesión.** Esta casa recomienda leer con cautela la magnitud de la reacción del viernes y esperar a la sesión del martes para juzgar su persistencia.

09 AGENDA

FECHA	EVENTO	FECHA	EVENTO
Viernes 4 de septiembre	Reporte de empleo de Estados Unidos · nóminas no agrícolas y tasa de desempleo · consenso de 50,000 a 55,000 plazas con desempleo en 4.1%	9 de septiembre	Arranque formal del programa ampliado de recompras del Tesoro, con un mínimo de 4,000 millones de dólares por operación
		10 de septiembre	Decisión del Banco Central Europeo, con la inflación del bloque en 3.3% y el empleo creciendo al ritmo más rápido en ocho meses
Domingo 6 de septiembre	Reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados, con el crudo cerca de 95 dólares	11 de septiembre	EE.UU. · índice de precios al consumidor de agosto
		15 y 16 de septiembre	FOMC con Resumen de Proyecciones
Lunes 7 de septiembre	Mercados estadounidenses cerrados por el Día del Trabajo · México · Encuesta Citi México	18 de septiembre	Decisión del Banco de Japón, con el bono a diez años en el umbral de 3% y el yen bajo vigilancia de intervención

Fuentes consultadas: Baha Breaking News · Yahoo Finance · Investing.com · Seeking Alpha · Benzinga · Al Jazeera · The Guardian · El País · Reuters · Bloomberg · CNBC · TheStreet · Zacks · Barchart · Investrade · Nasdaq · Trading Economics · Flipboard · The Kobeissi Letter · Polymarket · Excelsior · El Financiero · El Economista · Infobae · The Rio Times · Departamento del Trabajo · Instituto de Gestión de Suministros · Banco de México · INEGI.

Aviso importante. Documento de inteligencia financiera elaborado PARA Markets & Economic Community (EMCH2). **No constituye recomendación de inversión, asesoría financiera, fiscal ni legal, ni oferta de compra o venta de instrumento alguno.** Los cierres de Asia-Pacífico presentados son definitivos. Los niveles de cierre de los índices estadounidenses no habían sido publicados con precisión decimal por la fuente estándar al momento del corte; se consignan las direcciones y magnitudes confirmadas y los niveles exactos se publicarán en la siguiente entrega. Las cifras latinoamericanas corresponden al último tablero

