

01 INTERPRETACIÓN DEL CIERRE

DOW JONES -600 pts El más castigado de la sesión	CRUDO Hacia 100 Ataques a instalaciones sauditas	COBRE · LONDRES 14,533 Récord histórico · +17% en el año	OPTIMISMO PEQUEÑA EMPRESA 98.7 Baja en agosto · promedio 52 años 98.0
--	--	--	---

La reapertura tras el feriado cerró en rojo y el Dow fue el más castigado, con una caída superior a 600 puntos. El tecnológico también terminó a la baja. Tres fuerzas actuaron en la misma dirección: el crudo trepando hacia los 100 dólares, la entrada en vigor de los aranceles canadienses y un nuevo salto en los rendimientos del Tesoro. El detonante energético fue nuevo y de gran magnitud. Arabia Saudita suspendió operaciones en instalaciones energéticas tras ataques, con centros de distribución en dos ciudades del sur afectados y setenta y tres personas heridas en ataques recientes contra cuatro ciudades cercanas a la frontera yemení. El rendimiento a diez años cedió desde máximos tempranos por encima de 4.8%, sin que ello bastara para sostener a las bolsas. La sesión dejó además un récord histórico en el cobre de Londres y una división sectorial extrema entre infraestructura eléctrica y terapia génica.

02 SEMÁFORO DE RIESGO DE MERCADO

COMPONENTE	CIERRE	SEM.	INTERPRETACIÓN
Geopolítico	78	ALTO	Sube desde 70. Suspensión de instalaciones energéticas sauditas y crudo hacia 100 dólares.
Comercial	94	ALTO	Sube desde 92. Los aranceles canadienses entraron en vigor pasada la medianoche, con acero al 50%.
Tasas de interés	76	ALTO	Sube desde 75. El diez años tocó por encima de 4.8% antes de ceder.
Accionario	58	MEDIO	Sube desde 46. El Dow perdió más de 600 puntos con dispersión sectorial extrema.
Consumo	69	MEDIO	El optimismo de la pequeña empresa bajó a 98.7 y las ventas del segmento son débiles.
Insumos industriales	80	ALTO	Componente nuevo. El cobre marcó récord histórico y Canadá gravó ciertos productos de ese metal al 50%.
AGREGADO	76	ÁMBAR ALTO	Sube desde 71. Es el mayor salto diario desde el 1 de septiembre.

EMCH2: Esta casa incorpora hoy un componente nuevo al semáforo, insumos industriales, y conviene justificar por qué. El cobre alcanzó un récord histórico en la bolsa londinense el mismo día en que Canadá impuso un arancel de 50% a ciertos productos de ese metal. Cuando el insumo básico de la electrificación marca máximos por concentración geográfica de inventarios y además se le añade una barrera arancelaria, el costo de capital de la transición energética y de los centros de datos se mueve por una vía que nuestro semáforo no estaba midiendo. Con 80 puntos entra directamente en banda alta.

03 CIERRES DE AMÉRICA

ESTADOS UNIDOS · 8 SEP	RESULTADO	MATERIAS PRIMAS Y METALES	NIVEL
Dow Jones	Más de -600 puntos · el más castigado	Crudo	Trepando hacia 100 dólares
Nasdaq Composite	A la baja	Cobre · Londres a tres meses	14,533 dólares por tonelada · récord
Índice amplio	A la baja	Cobre · avance de doce meses	+17%
Bono a 10 años	Cedió desde máximos sobre 4.8%	Oro	Bajo presión renovada por los rendimientos
Referencia del cierre del viernes 4: Dow 53,414.25 · índice amplio 7,718.60 · tecnológico 26,506.99		REFERENCIA PREVIA · ASIA Y EUROPA	VAR.
DATOS ECONÓMICOS DEL DÍA	LECTURA	Corea del Sur · Kospi lunes	+4.61% a 6,995.39
Optimismo de la pequeña empresa · agosto	98.7 · baja moderada	Japón · Nikkei 225 lunes	+2.12% a 66,399.84
Promedio de cincuenta y dos años	98.0	Europa · Stoxx 600 lunes	649.9 · casi sin cambio
Crédito al consumo · julio	+2.6% anual		
Crédito no revolviente	+2.2% anual		

Nota de integridad de datos. Los niveles exactos 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 los niveles precisos se publicarán en la edición siguiente. Las cifras latinoamericanas no estaban disponibles al corte. Los niveles de Asia y Europa corresponden a la sesión del lunes 7.

04 MAPA TÉRMICO DEL MERCADO ESTADOUNIDENSE

ENERGÍA LIMPIA Rally masivo · infraestructura eléctrica y de datos capturando flujo	INFRAESTRUCTURA DE DATOS Demanda sostenida de equipo para centros de inteligencia artificial	SEMICONDUCTORES Sostenido por una mejora de recomendación y un acuerdo de procesadores	ENERGÍA Beneficiada por el crudo hacia 100 dólares
--	---	---	---

MATERIALES Cobre en récord pero con arancel canadiense de 50%	FINANCIERAS Sin figurar en los extremos de la sesión	CONSUMO BÁSICO Presionado por los aranceles sobre lácteos y papel	AEROESPACIAL Golpeado por la integración vertical anunciada de un fabricante espacial
MANUFACTURA Entre los peores · acero canadiense al 50%	SALUD Muy castigado tras el fracaso del ensayo cardiovascular	TERAPIA GÉNICA El peor del tablero · caída generalizada del subsector	

EMCH2 · lectura estructural: El mapa de hoy está **partido por la mitad** y describe una rotación con lógica identificable, a diferencia del mapa del viernes que atribuimos a volumen delgado. **Arriba, un rally de infraestructura eléctrica y de datos que capturó flujo masivo; abajo, un desplome generalizado en terapia génica.**

La lógica es de tasa y de tangibilidad. **La infraestructura eléctrica tiene contratos, activos físicos y flujos de caja cercanos; la terapia génica tiene ensayos clínicos cuyo valor está a diez años de distancia.** Con el rendimiento largo donde está, esa diferencia de duración se paga con una dispersión que hoy fue extrema.

El caso de salud merece registro aparte porque conecta con lo que publicamos ayer. **El fracaso del ensayo cardiovascular de la farmacéutica suiza que reportamos en el cierre del lunes contagió hoy a una biotecnológica estadounidense de gran capitalización,** al poner en duda un mecanismo compartido en su propio portafolio. Es contagio de tesis científica, no de fundamento financiero.

05 SEMÁFORO DE NOTICIAS

SEM.	HECHO	INTERPRETACIÓN EMCH2
ADVERSO	Arabia Saudita suspendió operaciones en instalaciones energéticas tras ataques, con centros de distribución en dos ciudades del sur afectados. Ataques recientes contra cuatro ciudades cercanas a la frontera yemení han herido a setenta y tres personas.	Es el detonante energético del día. La suspensión afecta red de distribución interna, no exportación, pero el mercado la lee como señal de vulnerabilidad de la infraestructura saudí.
ADVERSO	Los aranceles canadienses entraron en vigor pasada la medianoche, afectando unos 20,000 millones en importaciones: queso y lácteos, productos de madera, papel higiénico y artículos metálicos. El acero subió de 25% a 50%.	La ejecución se confirmó con detalle de bienes. Golpea consumo básico y manufactura, que fueron precisamente dos de los sectores más castigados hoy.
ADVERSO	El cobre a tres meses en Londres alcanzó un récord de 14,533 dólares por tonelada, superando el máximo de enero, con un avance de 17% en doce meses. Canadá gravó ciertos productos de cobre al 50%.	Es el insumo de la electrificación y de los centros de datos. El récord no es por escasez sino por concentración geográfica del inventario.
FAVORABLE	Un rally masivo en infraestructura eléctrica y de datos capturó flujo, con nombres de energía solar, nuclear modular y cómputo en la nube encabezando el tablero.	El gasto de capital en inteligencia artificial sigue encontrando destino. Es el único bloque que resistió con convicción en una sesión de caída generalizada.
ADVERSO	Una biotecnológica estadounidense de gran capitalización se desplomó tras el fracaso del ensayo cardiovascular de una farmacéutica suiza, al ponerse en duda un mecanismo compartido en su portafolio.	Contagio de tesis científica entre emisoras sin vínculo corporativo. El mercado reprecia el mecanismo, no la compañía.
MIXTO	El optimismo de la pequeña empresa bajó a 98.7 en agosto, aunque se mantuvo por encima del promedio de cincuenta y dos años de 98.0. Las ventas del segmento aparecen débiles.	Contrasta con el reporte de empleo del viernes. La pequeña empresa no percibe la fortaleza que muestran las nóminas, y es la más expuesta al crédito a tasa variable.
MIXTO	El rendimiento a diez años cedió desde máximos tempranos por encima de 4.8%, sin que ello bastara para sostener a las bolsas.	Es el dato que descarta la explicación simple. Si la tasa cedió y las bolsas cayeron igual, el problema de hoy no fue la tasa: fue el petróleo y el arancel.
ADVERSO	El oro volvió a operar bajo presión con los rendimientos al alza, en la antesala del dato de precios del viernes y de la decisión monetaria de la semana entrante.	Cuarta señal consecutiva de que el metal no está funcionando como refugio geopolítico mientras el costo de oportunidad se mantenga elevado.

06 SEMÁFORO DE ACCIONES

SEMÁFORO · AL ALZA	DETONANTE	SEMÁFORO · A LA BAJA	DETONANTE
VERDE Solaris	Encabezó el tablero · infraestructura de energía y datos	ROJO Amgen	Se desplomó tras el fracaso del ensayo cardiovascular de una farmacéutica suiza, que puso en duda su propio portafolio
VERDE NuScale Power	Nuclear modular · mismo flujo hacia generación eléctrica	ROJO Howmet Aerospace	Castigada por los planes anunciados de un fabricante espacial de producir álabes de turbina internamente
VERDE CoreWeave	Cómputo en la nube para inteligencia artificial	ROJO Dyne Therapeutics	Entre las mayores caídas · desplome generalizado en terapia génica
VERDE Lumentum	Demanda sostenida de equipo óptico para centros de datos	ROJO Beam Therapeutics	Mismo subsector · el dolor se extendió al conjunto
VERDE Qualcomm	Acuerdo para desarrollar procesadores de inteligencia artificial personalizados		
VERDE Intel	Mejora de recomendación de una casa de análisis		

EMCH2: Dos lecturas de este tablero. La primera es que el flujo de inteligencia artificial se desplazó de los semiconductores hacia la generación eléctrica y el cómputo en la nube. Que nombres de energía solar y nuclear modular encabecen el mismo tablero que una empresa de cómputo en la nube indica que el mercado está comprando el insumo del que depende el centro de datos, no el chip. Es coherente con el récord del cobre y añade una capa a la tendencia que registramos ayer.

La segunda es el caso aeroespacial y merece atención por su mecanismo. Una empresa cayó porque su cliente anunció que fabricará internamente un componente que hoy le compra. Es riesgo de integración vertical, no de demanda, y en un ciclo donde los grandes compradores de infraestructura tienen escala y capital para internalizar proveedores, es un riesgo que esta casa recomienda vigilar de forma sistemática en las cadenas de suministro de inteligencia artificial y espacio.

07 GEOPOLÍTICA, ENERGÍA Y VOCES

Arabia Saudita suspende instalaciones energéticas ADVERSO

El reino suspendió operaciones en instalaciones energéticas tras una nueva ronda de ataques. Las instalaciones afectadas en dos ciudades del sur forman parte de una red nacional de distribución de petróleo y gas orientada principalmente al consumo interno. Los ataques recientes contra cuatro ciudades cercanas a la frontera yemení han dejado setenta y tres personas heridas.

El portavoz del ministerio de Defensa declaró que el reino tomará todas las medidas operativas necesarias para disuadir y confrontar con firmeza el enfoque hostil de la milicia responsable. El crudo trepó hacia los 100 dólares durante la jornada.

GOLDMAN SACHS · EQUIPO DE INVESTIGACIÓN DE MATERIAS PRIMAS

Sus analistas escribieron que los mercados están descontando cada vez más un conflicto prolongado en Medio Oriente, y elevaron modestamente sus estimaciones de precio del petróleo bajo el supuesto de que las disrupciones de embarque persistirán hasta 2027. Añadieron que los riesgos para su pronóstico de precio siguen significativamente sesgados al alza.

EMCH2: La nota de Goldman es la voz más consecuente de la jornada y coincide con la lectura que esta casa viene sosteniendo desde el sábado. Que una casa de ese tamaño extienda su supuesto de disrupción de embarque hasta 2027 valida el mensaje de la curva de futuros, que el viernes mostraba quince dólares de backwardation entre el contrato cercano y el de abril de 2027: el mercado descuenta alivio, no resolución.

Conviene precisar el alcance de la suspensión saudí, porque la reacción del precio podría exceder su contenido. Las instalaciones afectadas atienden principalmente consumo interno, no exportación. Su suspensión no retira barriles del mercado internacional de forma directa. Lo que sí hace, y es lo que el precio está incorporando, es demostrar que la infraestructura energética saudí es vulnerable en territorio propio, lo cual eleva la prima sobre toda la producción del reino con independencia de qué instalación fue golpeada.

El elemento que esta casa considera más relevante para el mediano plazo es el sesgo declarado. Cuando una casa de análisis dice que los riesgos de su propio pronóstico están sesgados al alza, está diciendo que su número publicado es un piso y no un centro. Con el crudo en la vecindad de los 100 dólares y el dato de precios estadounidense a tres días, esa asimetría entra directamente al componente energético de la inflación.

08 ÍNDICES EMCH2 DE VULNERABILIDAD

Arquitectura de dos capas. La capa estructural se recalculó el 1 de septiembre; 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	CIERRE DEL 4 SEP	HOY	CAMBIO	BANDA
Crack Probability USA	77.1	78.2	+1.1	NARANJA
USD Erosion Index	77.9	78.4	+0.5	NARANJA ALTO
External Vulnerability Mexico	74.4	75.3	+0.9	NARANJA
Structural Dependence Mexico	92.6	92.9	+0.3	ROJO

Crack Probability USA · 78.2 · BANDA NARANJA · desde 77.1



- COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

 - El crudo trepó hacia los 100 dólares tras la suspensión de instalaciones sauditas
 - Los aranceles canadienses entraron en vigor con el acero al 50%
 - El Dow perdió más de 600 puntos con dispersión sectorial extrema
 - El optimismo de la pequeña empresa bajó con ventas débiles en el segmento
- COMPONENTES QUE CONTIENEN

 - El rendimiento a diez años cedió desde máximos por encima de 4.8%
 - La infraestructura de energía y datos capturó flujo con convicción
 - Los índices han operado en consolidación lateral durante el último mes

Lectura EMCH2: Sube 1.1 puntos, el mayor salto diario desde el 1 de septiembre. El deterioro es de origen externo y no financiero: petróleo y arancel, no tasa. Lo confirma que el rendimiento largo cedió y las bolsas cayeron igual. Es la primera sesión del trimestre en que el canal de costos domina sobre el canal de descuento.

USD Erosion Index · 78.4 · BANDA NARANJA ALTO · desde 77.9



- COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

 - La guerra comercial con el segundo socio exportador pasó de amenaza a ejecución
 - El cobre en récord histórico encarece el insumo de la electrificación
- COMPONENTES QUE CONTIENEN

 - El rendimiento a diez años cedió desde sus máximos de la sesión
 - El crédito al consumo creció de forma moderada en julio

- El crudo hacia 100 dólares presiona el componente energético de la inflación

Lectura EMCH2: Sube 0.5 puntos. El componente que se mueve es el de fricción comercial. **Una moneda de reserva cuya jurisdicción emisora ejecuta y recibe represalias arancelarias simultáneas con sus dos mayores socios pierde parte del atributo que la hace de reserva**, que es la previsibilidad de las reglas de intercambio.

External Vulnerability Mexico · 75.3 · BANDA NARANJA · desde 74.4

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- El precedente canadiense se ejecutó sobre el segundo socio exportador estadounidense
- Canadá gravó ciertos productos de cobre al 50%, insumo de la cadena manufacturera
- El crudo hacia 100 dólares encarece insumos sin beneficio exportador compensatorio
- El arancel de 50% a autopartes canadienses arranca en enero

COMPONENTES QUE CONTIENEN

- La prima de riesgo país no se amplió durante la sesión
- El diferencial de 287.5 puntos base permanece intacto
- La inversión extranjera directa alcanzó máximo histórico en el primer semestre

Lectura EMCH2: Sube 0.9 puntos, el mayor avance del conjunto. El detonante no es mexicano: **es que el precedente arancelario se materializó sobre el segundo socio y México es el primero.** El gravamen sobre productos de cobre afecta una cadena de la que la manufactura mexicana forma parte, y el arancel automotriz de enero opera sobre estructuras de costo compartidas.

Structural Dependence Mexico · 92.9 · BANDA ROJO · desde 92.6

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- El precio del insumo energético mexicano lo fija un conflicto en el Golfo Pérsico
- El costo del cobre lo fija la concentración de inventarios en Estados Unidos
- Las reglas de intercambio norteamericanas se están fijando de forma unilateral

COMPONENTES QUE CONTIENEN

- El tratado norteamericano sigue vigente y la inversión directa lo confirma
- Banxico conserva autonomía de decisión frente a la Reserva Federal

Lectura EMCH2: Sube 0.3 puntos. La jornada añadió una dimensión que este índice no había capturado con esta claridad: **no solo la tasa y el crudo se deciden fuera, también el precio de los metales industriales que alimentan la manufactura de exportación.** El récord del cobre se formó por concentración de inventarios en el mercado estadounidense, no por demanda mexicana.

EMCH2 · lectura del conjunto: Los cuatro índices suben, con un avance agregado que es el mayor desde el 1 de septiembre. **Lo distintivo de hoy es el origen del deterioro: por primera vez en el trimestre, el canal dominante no es la tasa de interés sino el costo de los insumos.** El rendimiento a diez años cedió durante la sesión y los índices cayeron de todos modos, lo cual descarta la explicación monetaria. Petróleo hacia 100 dólares, cobre en récord y aranceles ejecutados sobre acero y metales actúan sobre el margen operativo, no sobre la tasa de descuento. **Esta casa mantiene el sesgo de crack y añade un tercer mecanismo activo: al de fragilidad financiera y al de política monetaria se suma ahora el de choque de costos.**

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.

09 VOCES Y AGENDA

Charles Schwab · lectura técnica de la sesión

Señaló que los principales índices **han mantenido su terreno y operado en patrones de consolidación lateral durante el último mes**, lo cual **podría interpretarse como relativamente alcista dada la reciente escalada en Irán y los correspondientemente mayores precios del petróleo y rendimientos.**

EMCH2: Es el contrapunto honesto a nuestra propia lectura y conviene registrarlo. **Un mercado que absorbe guerra, desplome de bonos y aranceles sin romper su rango demuestra resistencia.** Esta casa lo lee distinto —como ausencia de convicción direccional y compresión previa a un movimiento amplio— pero la observación fáctica es correcta y el desenlace lo resolverán los datos de precios del jueves y viernes.

Neil Welsh · jefe de metales, Britannia Global Markets

Explicó que **el cobre ha estado fluyendo hacia Estados Unidos durante la mayor parte de un año, y el mercado ha visto cómo se extraía constantemente de cualquier otra ubicación.** Precisé que **no hay exactamente una escasez de metal: está concentrado en un solo lugar.**

EMCH2: Es la explicación exacta del récord y desmonta la lectura fácil. **El precio máximo no refleja falta de cobre sino su relocalización**, provocada por operadores que anticiparon aranceles. Para el resto del mundo el efecto práctico es idéntico al de una escasez, y para México significa que el insumo de su manufactura de exportación se encareció por una decisión de política comercial ajena.

FECHA	EVENTO	POR QUÉ IMPORTA
Miércoles 9	Arranque del programa ampliado de recompras del Tesoro · Perspectiva Energética de Corto Plazo · inventarios de crudo	Pasa de prueba de anuncio a prueba de ejecución , con mínimo de 4,000 millones por operación.
Jueves 10	Decisión del Banco Central Europeo · precios al productor de agosto · reporte mensual del mercado petrolero	Alza esperada a 2.75%. Primero de los dos datos de precios que deciden la reunión del 16.
Viernes 11	Índice de precios al consumidor de agosto · reporte de la agencia internacional de energía	El dato decisivo , con el crudo cerca de 100 dólares presionando el componente energético.
15 y 16	Reunión de política monetaria con proyecciones	Probabilidad de alza entre 41% y 65% según plataforma.

Enero de 2027	Arancel de 50% sobre autos y autopartes canadienses	Opera sobre estructuras de costo compartidas con plantas mexicanas.
EMCH2 · qué vigilar: Primero, el bono a treinta años mañana: si la primera operación de recompra no lo mueve, la prueba de ejecución habrá fallado igual que la de anuncio. Segundo, el diferencial de la curva de crudo: con Goldman extendiendo su supuesto de disrupción hasta 2027, conviene ver si los quince dólares entre el contrato cercano y el lejano se comprimen, lo cual indicaría que el mercado deja de descontar alivio. Tercero, si el bloque de infraestructura eléctrica sostiene su liderazgo el miércoles: si lo hace con la tasa estable, habrá dejado de ser rotación defensiva para volverse tendencia.		

Fuentes consultadas: Baha Breaking News · Yahoo Finance · X · Investing.com · Seeking Alpha · El Economista · El Financiero · Excélsior · The Guardian · El País · Al Jazeera · Flipboard · The Kobeissi Letter · Polymarket · Kalshi · Reuters · Bloomberg · CNBC · TheStreet · Charles Schwab · Rigzone · Gulf News · Trading Economics · EconCurrents · Washington Post · Washington Times · NPR · ABC News · Goldman Sachs · Britannia Global Markets · Capital.com · Federación Nacional de Empresas Independientes · Reserva Federal · Banco de México.

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 niveles exactos 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 precisos se publicarán en la edición siguiente. Las cifras latinoamericanas no estaban disponibles al corte. Los niveles de Asia y Europa corresponden a la sesión del lunes 7. Los pronósticos de precio de materias primas y las tesis de casas de análisis se reproducen como opinión de sus autores; esta casa no las adopta, no las respalda y no emite recomendación sobre valor individual alguno. Las probabilidades de alza de tasas presentan dispersión material entre plataformas y no constituyen pronósticos. Las cifras arancelarias provienen de reportes de agencias y datos oficiales sujetos a confirmación. La cobertura de disputas comerciales es descriptiva y no implica juicio ni preferencia partidista ni nacional de esta casa. La información sobre acciones militares y sobre personas heridas proviene de reportes de agencias y declaraciones oficiales, está sujeta a confirmación y a versiones contrapuestas, y esta casa no verifica de forma independiente esos reportes. Los resultados de ensayos clínicos citados corresponden a lo informado por las empresas y no constituyen consejo médico. Los índices propietarios son propiedad intelectual de Enrique Musí Chaya y no constituyen pronósticos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

© 2026 Enrique Musí Chaya · Markets & Economic Community (EMCH2). Todos los derechos reservados.