

01 LA HISTORIA DEL DÍA

RECOMPRA DEL TESORO

6,000 M

Se triplicó · y el rendimiento subió

BONO A 10 AÑOS

4.857%

Máximo desde noviembre de 2023

DOW JONES

52,380.66

-405.41 · -0.77% · tercer día

GASOLINA · EE.UU.

4.22

Récord para esta fecha

La jornada resolvió el tema que esta casa dejó abierto por la mañana, y lo hizo de la peor manera posible para el Tesoro. El Departamento anunció que triplicará su operación de recompra de deuda de largo plazo hasta 6,000 millones de dólares, y el rendimiento del bono a diez años subió de todos modos hasta 4.857%, su nivel más alto desde noviembre de 2023. La explicación que circuló en el mercado es que algunos operadores anticipaban recompras aún mayores. Los tres índices principales cerraron a la baja por tercera sesión consecutiva. El Dow perdió 405.41 puntos hasta 52,380.66, el índice amplio cedió 0.48% hasta 7,636.36 y el tecnológico 0.64% hasta 26,253.34. El Russell 2000 fue el más castigado con 1.32%.

El detonante volvió a ser energético. El crudo de octubre subió 3.93% hasta 96.69 dólares con el internacional superando los 100, y el efecto ya llegó al consumidor: la gasolina alcanzó 4.22 dólares por galón, el nivel más alto registrado para este punto de septiembre, y el diésel 5.94 dólares.

02 DESEMPEÑO DE BONOS · LA PRUEBA QUE FALLÓ DOS VECES

El Tesoro triplicó la recompra y la curva no cedió

ADVERSO

El secretario del Tesoro reveló que el Departamento triplicará su próxima operación de recompra de deuda de largo plazo hasta 6,000 millones de dólares, a ejecutarse el 10 de septiembre. La medida sigue al anuncio del mes pasado de al menos duplicar el nivel de recompras desde el máximo previo de 2,000 millones por operación.

Tras el anuncio, el rendimiento del bono a diez años subió hasta 4.857%, su máximo desde noviembre de 2023. Había cruzado brevemente por encima de 4.8% el martes con el alza del crudo. Aun con el plan ampliado, los rendimientos avanzaron porque parte del mercado anticipaba recompras de mayor tamaño.

CRONOLOGÍA DE LA INTERVENCIÓN	RESULTADO
19 de agosto · anuncio de ampliación del programa	El treinta años volvió a 5.28% en dos semanas
2 de septiembre · esta casa señaló la neutralización	Máximo desde 2008 en el tramo largo
9 de septiembre · se triplica a 6,000 millones	El diez años sube a 4.857%, máximo desde noviembre de 2023
10 de septiembre · ejecución efectiva	Pendiente · es la última prueba disponible

EMCH2: Esta casa había planteado por la mañana que la jornada resolvería si la prueba de ejecución tendría mejor suerte que la de anuncio. La respuesta llegó antes de la ejecución y es más adversa de lo que anticipábamos: el anuncio falló por segunda vez, y esta vez con el triple de munición.

El mecanismo merece precisión porque no es trivial. Que el rendimiento suba cuando se anuncia una compra mayor solo tiene una lectura coherente: el mercado ya había descontado una intervención más grande y recibió menos de lo esperado. Dicho de otro modo, el Tesoro dejó de fijar la expectativa y pasó a perseguirla. Cuando un emisor soberano anuncia una compra récord de su propia deuda y el precio de esa deuda cae, lo que se está cotizando no es el tamaño del programa sino la percepción de que el programa es insuficiente frente al problema que intenta resolver.

Queda una sola prueba disponible, la de mañana con la compra efectiva en curso. Si el tramo largo tampoco cede entonces, el nivel de 4.857% en el diez años y el de 5.28% en el treinta años habrán dejado de tener techo institucional, y la formación de precio de la deuda estadounidense volvería enteramente a manos del mercado en la víspera de la reunión del 16.

03 CIERRES DE AMÉRICA, EUROPA Y ASIA

ESTADOS UNIDOS · CIERRE DEL 9 SEP			ASIA-PACÍFICO · CIERRES DEL 9 SEP		
	NIVEL	VAR.		NIVEL	VAR.
Dow Jones · ^DJI	52,380.66	-405.41 · -0.77%	China · CSI 300	—	+0.43%
S&P 500 · ^GSPC	7,636.36	-37.03 · -0.48%	China · Shanghai	3,951	+10 puntos
Nasdaq Composite · ^IXIC	26,253.34	-168.07 · -0.64%	Japón · Nikkei 225	65,142	-126 puntos
Russell 2000 · ^RUT	2,921	-38.98 · -1.32%	Hong Kong · Hang Seng	25,274	-0.46%
Tercera sesión consecutiva de caídas para los tres índices principales.			Las caídas en Hong Kong las lideraron consumo no cíclico, con 0.40%, y cíclico, con 0.33%.		
TASAS, VOLATILIDAD Y ÁNIMO			EUROPA · EN SESIÓN AL CORTE		
	NIVEL	VAR.		NIVEL	VAR.
Bono a 10 años	4.857%	Máx. desde nov. 2023	Alemania · DAX	25,662	-345 · -1.3%
Índice de volatilidad	16.44	+4.58%	Reino Unido · FTSE 100	10,746	-65 puntos
Índice de miedo y codicia	42 · MIEDO	Desde 52 la semana previa	Decisión del Banco Central Europeo mañana, con alza ampliamente esperada.		

Nota de integridad de datos. Los cierres estadounidenses y de Asia-Pacífico son definitivos. Las cifras europeas corresponden a niveles de sesión al momento del corte de la edición matutina y no son cierres oficiales confirmados. Los niveles de las plazas latinoamericanas no estaban disponibles por la fuente estándar al corte.

04 SEMÁFORO TÉRMICO DE ACCIONES

ENERGÍA Uno de los dos únicos sectores ganadores · crudo sobre los 96 dólares	SERVICIOS PÚBLICOS El otro ganador · demanda eléctrica y perfil defensivo regulado	COMUNICACIONES Sostenido por el lanzamiento de un agente de inteligencia artificial	TECNOLOGÍA Cede con el índice tecnológico en -0.64%
SALUD Sin figurar entre los extremos tras el castigo del martes	FINANCIERAS Presionadas por la curva en máximos	CONSUMO BÁSICO Afectado por aranceles y por el costo de transporte	MATERIALES Química degradada por precios estabilizados e hipotecas en máximos
BIENES RAÍCES Golpeado por el diez años en máximo de casi tres años	CONSUMO CÍCLICO Entre los peores · el combustible caro comprime el gasto discrecional	INDUSTRIALES El peor del tablero · costo de flete y de energía sobre el margen	

EMCH2 · **lectura estructural:** El mapa de hoy es el más nítido del trimestre y por una razón que conviene subrayar: **solo dos sectores cerraron en positivo, energía y servicios públicos, y ambos son beneficiarios directos del precio de la energía.** No hubo refugio defensivo, ni rotación por duración, ni liderazgo tecnológico. Hubo un solo factor.

Los dos peores confirman el mecanismo desde el otro lado. **Industriales y consumo cíclico son precisamente los sectores donde el combustible entra por dos vías: como costo de flete en el primero y como resta al gasto discrecional del hogar en el segundo.** Con la gasolina en 4.22 dólares por galón y el diésel en 5.94, esas dos vías dejaron de ser teóricas.

Esta casa venía documentando desde el martes que **el canal dominante ya no es la tasa de descuento sino el costo de los insumos.** El mapa de hoy es la evidencia más limpia de esa tesis: un tablero donde el único criterio de clasificación sectorial es la posición de cada sector frente al precio del barril.

05 SEMÁFORO DE NOTICIAS · BOOM Y CRACK

CUENTAN PARA EL BOOM - El índice chino de referencia ganó 0.43%, con la inflación al productor de agosto en 3.8% anual superando el 3.6% esperado. - El Tesoro triplicó su recompra a 6,000 millones: la voluntad de intervenir se mantiene y crece. - Energía y servicios públicos cerraron en positivo, sosteniendo parte del índice amplio. - Una tecnológica de gran capitalización avanzó por el lanzamiento de un agente de inteligencia artificial. - Una química estadounidense repuntó por reportes de que evalúa salir de una sociedad de 20,000 millones de dólares en Medio Oriente.	CUENTAN PARA EL CRACK - El diez años subió a 4.857% pese al anuncio de recompra triplicada: la intervención falló por segunda vez. - Tercera sesión consecutiva de caídas en los tres índices, con el Russell 2000 perdiendo 1.32%. - El combustible marcó récord estacional, con el diésel en 5.94 dólares por galón. - La Casa Blanca develó un plan para prohibir por completo ciertos productos canadienses. - Las tasas hipotecarias alcanzaron nuevos máximos, citadas como causa en una degradación de recomendación del sector químico. - El índice de miedo y codicia cayó a 42, desde 52 la semana previa y 59 hace un mes.
---	--

EMCH2: El balance del día es el más desequilibrado del trimestre y conviene explicar por qué la columna favorable pesa menos de lo que su extensión sugiere. **Tres de sus cinco elementos son corporativos e idiosincráticos –un lanzamiento de producto, una desinversión, un sector beneficiado por el precio del insumo que perjudica a todos los demás– y uno de ellos, la recompra triplicada, produjo el efecto contrario al buscado.**

Del lado del crack, en cambio, los seis elementos son macroeconómicos y se refuerzan entre sí: **la curva no responde a la intervención, el combustible llega al consumidor, la vivienda se encarece, el conflicto comercial pasa del arancel al veto y el ánimo del mercado retrocede dos escalones en un mes.**

Esta casa **mantiene el sesgo de crack** con sus tres mecanismos activos, y señala que hoy se consolidó el tercero. **El choque de costos dejó de ser un fenómeno de mercados de materias primas para convertirse en un fenómeno del consumidor:** cuando el surtido marca máximos y el destilado medio se acerca a seis dólares, el efecto entra al índice de precios de la próxima lectura sin posibilidad de que la política monetaria lo module.

06 ESTADOS UNIDOS · VIVIENDA Y CONSUMO

Vivienda · el canal más directo de la tasa larga ADVERSO Las tasas hipotecarias alcanzaron nuevos máximos, y fueron citadas explícitamente como una de las razones de una degradación de recomendación en el sector químico estadounidense, junto con la estabilización de precios de materias primas. La referencia previa sitúa la hipoteca fija a treinta años en 6.71%, su nivel más alto en más de un año. Las solicitudes hipotecarias semanales se esperaban con un avance de 0.8%. El gasto en construcción de julio tocó su nivel más bajo desde octubre de 2023. EMCH2: La degradación del sector químico es el hallazgo más útil del día sobre vivienda, porque muestra el contagio en	Consumo · el combustible llegó al bolsillo ADVERSO El precio de la gasolina estadounidense tocó su nivel más alto registrado para este punto de septiembre, y el diésel llegó a 5.94 dólares a nivel nacional. El efecto se propaga por dos vías. Para los hogares, el combustible caro reduce el gasto discrecional. Para las empresas, encarece flete y producción y comprime márgenes salvo que logren trasladar el costo. EMCH2: El diésel es la variable que esta casa considera más importante y la que menos atención recibe. La gasolina afecta al consumidor; el diésel afecta el precio de todo lo que se transporta, que en una economía de bienes es prácticamente todo. Con la referencia nacional cerca de seis dólares, el traslado a precios finales es cuestión de
--	--

una cadena que rara vez se observa junta. Una casa de análisis recorta su recomendación sobre una productora de insumos plásticos citando tasas hipotecarias en máximos: si no se construyen casas, no se consumen tuberías, aislantes ni recubrimientos. El diez años en 4.857% no llega al hogar solo por la mensualidad; llega también por el empleo de la cadena de proveeduría de la construcción.

semanas, no de trimestres. Para la Reserva Federal es la peor forma de inflación posible: originada en oferta, sin respuesta a la tasa, y con efecto directo sobre la percepción del público.

07 MÉXICO, CANADÁ, EUROPA Y LATINOAMÉRICA

Canadá · del arancel al veto ADVERSO

La escalada del conflicto comercial llevó a que la Casa Blanca develara un plan para prohibir por completo ciertos productos canadienses, en respuesta a los aranceles de represalia que Ottawa activó el martes. El primer efecto corporativo ya se registró: una cervecera japonesa anunció que trasladará parte de su producción desde Canadá hacia Estados Unidos a causa de los aranceles.

EMCH2: Esta casa advirtió el viernes que retirar la vía impositiva dejaba en pie la vía prohibitiva, y que una prohibición no admite gradación mientras un arancel sí. El plan develado hoy es la materialización de esa advertencia en cuatro días. El traslado de producción de la cervecera es igualmente significativo: demuestra que el arancel ya está reasignando capacidad instalada, no solo encareciendo flujos comerciales. Ése es el efecto duradero, porque una planta relocalizada no regresa cuando el arancel se retira.

México · vivienda social y el nivel que vigila Banxico MIXTO

El índice mexicano cerró en 65,066 con un avance de 0.52%, aún 9.1% por debajo de su máximo de cincuenta y dos semanas de 71,601. El peso se ubicó en 16.9165, en el extremo fuerte de un rango anual de 16.8555 a 18.7765. En política pública, el gobierno está priorizando vivienda social con 34,353 millones de pesos, unos 2,030 millones de dólares, prácticamente la totalidad del presupuesto del organismo nacional de vivienda. El dato de inflación de agosto se esperaba en 3.3% anual desde 3.12%; la lectura definitiva no había sido publicada por la fuente estándar al corte. La producción industrial se publica el viernes.

EMCH2: El nivel a vigilar es 16.8555: romperlo marcaría un nuevo máximo de un año para el peso y podría influir en la decisión de Banxico del 24 de septiembre. Es la única variable mexicana con capacidad de mover la política monetaria en el corto plazo.

El contraste entre las dos noticias del día describe

Sudamérica · tres historias distintas ADVERSO

Brasil se desacopló con claridad: el Ibovespa subió 1.20% en una sesión en que Wall Street cedía, con materiales encabezando. Su exposición a materias primas actúa como cobertura contra la inflación energética, y con el crudo cerca de 98 dólares beneficia directamente a su petrolera de bandera. Cierra 5.7% por debajo de su máximo de 198,657. Chile fue la única plaza en rojo. Su inflación duplicó el pronóstico hasta 4.1% y una auditoría del sexenio anterior cerró con 1,529 hallazgos. Se anticipa un período más prolongado de tasas altas. Argentina lideró con 1.36%, impulsada por expectativas de inflación a la baja y un peso estable. El dólar paralelo se acerca al oficial, señal de que lo peor del episodio cambiario quedó atrás, aunque los datos de actividad resultaron débiles. El banco central compró 20 millones de dólares y las reservas se ubicaron en 50,732 millones.

LATINOAMÉRICA · ÚLTIMO CIERRE CONFIRMADO	NIVEL	VAR.
Argentina · Merval	3,075,982	+1.36% · lideró la región
Brasil · Ibovespa	187,367	+1.20% · materiales lideró
Perú · BVL	—	+1.05%
México · S&P/BMV IPC	65,066	+0.52%
Colombia · COLCAP	—	+0.15%
Chile · S&P IPSA	—	-0.33% · única en rojo
Peso mexicano	16.9165	Extremo fuerte del rango anual
Peso chileno	924.80	Se fortaleció 0.95%
Peso argentino · mayorista	1,512	Paralelo en 1,545

la posición del país con precisión. Mientras Estados Unidos registra hipotecas en máximos de más de un año y desplomes en constructoras, México canaliza casi todo el presupuesto de su organismo de vivienda a construcción social. Son dos respuestas opuestas al mismo problema de acceso, y la mexicana no depende de la tasa larga estadounidense. Esta casa lo registra como el rubro de gasto público con mayor aislamiento relativo frente al choque externo que domina el resto del reporte.	EMCH2: La región subió mientras Wall Street bajaba, y la explicación no es técnica sino de composición. Latinoamérica es exportadora neta de las materias primas cuyo precio está subiendo por el conflicto, de modo que el mismo choque que comprime márgenes en Estados Unidos y Europa expande ingresos en Brasil, Perú y Colombia. Conviene señalar el matiz que separa a México del resto. México no es exportador neto de crudo ni de metales industriales: es exportador de manufactura que usa ambos como insumo. Por eso su avance de 0.52% quedó por debajo del brasileño de 1.20% pese a compartir la sesión. En un choque de costos, la integración manufacturera con Estados Unidos deja de ser ventaja y se vuelve exposición. El caso chileno merece registro aparte porque contradice la lectura regional. Una inflación que duplica el pronóstico hasta 4.1% obliga a mantener tasas altas justo cuando el cobre marca récord, lo que debería beneficiarle. Es la combinación menos favorable disponible: precio récord de su principal exportación y costo de capital al alza por razones internas.
---	---

08 VOCES Y GURÚS

Kevin Warsh y Christopher Waller · Reserva Federal El presidente del banco central ha insinuado la posibilidad de responder a una inflación persistentemente alta subiendo tasas. El gobernador Waller, en cambio, se inclina por mantenerlas sin cambio en la reunión de septiembre siempre que no haya sorpresas en los datos de inflación. EMCH2: La distancia entre ambos explica la dispersión de probabilidades. Pero la jornada de hoy inclinó el terreno: con el surtidor en máximos y el destilado medio cerca de seis dólares, la sorpresa que Waller condiciona tiene ahora una fuente identificada y medible.	Alto funcionario iraní · sobre la escalada Declaró que Teherán está preparado para una guerra más intensa y que escalaría su respuesta si continúan los ataques estadounidenses contra territorio e infraestructura iraníes. EMCH2: Es la contraparte de la declaración del secretario de Energía estadounidense del domingo. Ambos lados están comunicando públicamente que no esperan un acuerdo próximo, y el crudo sobre los 96 dólares con el internacional por encima de 100 es el precio de esa convergencia de expectativas.
--	---

09 ÍNDICES PROPIETARIOS EMCH2

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 8 SEP	HOY	CAMBIO	BANDA
Crack Probability USA	78.2	79.4	+1.2	NARANJA ALTO
USD Erosion Index	78.4	79.6	+1.2	NARANJA ALTO
External Vulnerability Mexico	75.3	75.9	+0.6	NARANJA
Structural Dependence Mexico	92.9	93.1	+0.2	ROJO

Crack Probability USA · 79.4 · BANDA NARANJA ALTO · desde 78.2

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- El diez años subió a 4.857% pese al anuncio de recompra triplicada
- Tercera sesión consecutiva de caídas con el Russell 2000 en -1.32%
- El precio del combustible en el surtidor marcó un máximo estacional
- El índice de miedo y codicia cayó a 42 desde 59 hace un mes

COMPONENTES QUE CONTIENEN

- Energía y servicios públicos cerraron en positivo
- La voluntad de intervención del Tesoro se mantiene y se amplió
- China superó expectativas en su dato de precios al productor

Lectura EMCH2: Sube 1.2 puntos y roza el umbral de banda roja. El componente decisivo es que **el anuncio de recompra falló por segunda vez y esta vez con el triple de munición**. Cuando un emisor soberano triplica la compra de su propia deuda y el rendimiento sube, el mercado no está cuestionando la voluntad sino la suficiencia.

USD Erosion Index · 79.6 · BANDA NARANJA ALTO · desde 78.4

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- El rendimiento a diez años en máximo desde noviembre de 2023 pese a la intervención
- La Casa Blanca develó un plan de prohibición de productos del segundo socio exportador
- El precio del surtidor presiona el componente energético de la inflación
- El mercado anticipaba recompras mayores que las anunciadas

COMPONENTES QUE CONTIENEN

- El programa de recompras se triplicó respecto del nivel previo
- El Tesoro sostiene públicamente que el problema no es de ingresos

Lectura EMCH2: Sube 1.2 puntos, el mayor avance del conjunto junto con el índice de crack. Es la lectura más importante del día: **la capacidad del emisor soberano para influir sobre el precio de su propia deuda quedó puesta en duda en público**. Ése es exactamente el atributo que este índice mide, y no la cotización de la divisa.

External Vulnerability Mexico · 75.9 · BANDA NARANJA · desde 75.3

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- El precedente de prohibición comercial se acercó al primer socio exportador
- Una cervecera japonesa anunció traslado de producción desde Canadá hacia Estados Unidos
- El diésel encarece el flete de la manufactura de exportación
- La inflación mexicana repuntaría a 3.3%, restringiendo la senda de Banxico

COMPONENTES QUE CONTIENEN

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

Lectura EMCH2: Sube 0.6 puntos. El elemento nuevo no es arancelario sino de capacidad instalada: **el traslado de producción anunciado en Canadá demuestra que el arancel ya está reasignando plantas, no solo encareciendo flujos**. Una planta relocalizada no regresa cuando el arancel se retira, y ése es el riesgo que México enfrenta antes de enero.

Structural Dependence Mexico · 93.1 · BANDA ROJO · desde 92.9

COMPONENTES QUE SE DETERIORAN

- El costo del flete mexicano lo fija el diésel estadounidense en máximos
- Las reglas de intercambio norteamericanas se fijan de forma unilateral
- La decisión monetaria que más afecta al peso se toma en Washington el 16

COMPONENTES QUE CONTIENEN

- El tratado norteamericano sigue vigente
- Banxico conserva autonomía de decisión con reunión propia el 24

Lectura EMCH2: Sube 0.2 puntos. La jornada volvió a ilustrar el mecanismo sin necesidad de un evento mexicano: **ninguna de las tres variables que hoy movieron el riesgo país de México –el rendimiento estadounidense, el precio del diésel y el plan de prohibición comercial– se decidió en México ni admite respuesta de política mexicana**.

EMCH2 · lectura del conjunto: Los cuatro índices suben por segunda sesión consecutiva y **dos de ellos quedaron a menos de un punto de la banda roja**. Es la lectura agregada más alta desde el estreno de la arquitectura de dos capas. **El elemento que la explica no es de mercado sino institucional: por primera vez, una intervención del emisor soberano sobre su propia deuda produjo el efecto contrario al buscado en el mismo día de su anuncio**. El sesgo de crack se mantiene con sus tres mecanismos, y hoy se consolidó el de choque de costos al llegar el combustible al consumidor final. **Queda una sola prueba pendiente: la ejecución efectiva de mañana. Si el tramo largo tampoco cede entonces, la formación de precio de la deuda estadounidense habrá vuelto enteramente al mercado en la víspera de la reunión del 16.**

Nota metodológica. Índices propietarios contruïdos 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.

10 AGENDA

FECHA	EVENTO	POR QUÉ IMPORTA
Jueves 10	Ejecución de la recompra de 6,000 millones sobre deuda de largo plazo · precios al productor de agosto con consenso de 5.3% anual y 4.6% subyacente · decisión del Banco Central Europeo	Es la última prueba disponible de la intervención. Si el tramo largo no cede con la compra en curso, el nivel deja de tener techo institucional.

Viernes 11	Índice de precios al consumidor de agosto · producción industrial de México · reporte de la agencia internacional de energía	El dato que decide la reunión del 16 , y llega con el choque energético ya trasladado al consumidor final.
15 y 16 de septiembre	Reunión de política monetaria con Resumen de Proyecciones	La dispersión de probabilidad entre plataformas sigue siendo material.
18 de septiembre	Decisión del Banco de Japón	Con el yen cerca de su máximo desde febrero y expectativa de endurecimiento.
24 de septiembre	Decisión de Banxico	Con la inflación repuntando y la manufactura bajo el umbral de expansión.
Enero de 2027	Arancel de 50% sobre autos y autopartes canadienses	Opera sobre estructuras de costo compartidas con plantas mexicanas.

EMCH2 · **qué vigilar mañana: Primero y por encima de todo, el bono a treinta años durante la ejecución de la recompra.** Es la última oportunidad que tiene el Tesoro de demostrar que puede influir sobre el precio de su deuda antes de la reunión monetaria. **Segundo, los precios al productor:** un dato en línea con el consenso de 5.3% confirmaría que la presión de costos ya está en la etapa mayorista y anticiparía el tono del índice de precios al consumidor. **Tercero, la reacción europea a la decisión del banco central**, que subiría con la mayor economía del bloque en deterioro y el crudo por encima de los 100 dólares.

Fuentes consultadas: Baha Breaking News · Yahoo Finance · X · Investing.com · Seeking Alpha · Benzinga · CNBC · El Economista · El Financiero · Excélsior · The Guardian · El País · Al Jazeera · Flipboard · The Kobeissi Letter · Polymarket · Kalshi · Reuters · Bloomberg · TheStreet · Investrade · The Motley Fool · Charles Schwab · The Rio Times · Trading Economics · Semafor · Departamento del Tesoro de Estados Unidos · Reserva Federal · Asociación de Banqueros Hipotecarios · Oficina de Estadísticas Laborales · Banco Central Europeo · 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 Estados Unidos y Asia-Pacífico presentados son definitivos. **Las** cifras europeas corresponden a niveles de sesión y no a cierres oficiales confirmados; los niveles de las plazas latinoamericanas no estaban disponibles por la fuente estándar al corte. La lectura definitiva de la inflación mexicana de agosto no había sido publicada por la fuente estándar al momento del corte; la cifra citada es expectativa de mercado y se consignará confirmada en la edición siguiente. Las cifras señaladas como consenso o estimado son expectativas y no lecturas publicadas. Las decisiones de bancos centrales aún no celebradas se describen como expectativa de mercado y **no como resultado conocido.** **Las** recomendaciones, degradaciones y precios objetivo atribuidos a casas de análisis se reproducen como opinión de sus autores; esta casa no las adopta ni las respalda y no emite recomendación sobre valor individual alguno. Las cifras arancelarias y de política comercial provienen de reportes de agencias sujetos a confirmación, y su cobertura es descriptiva sin implicar juicio ni preferencia partidista ni nacional de esta casa. La información sobre acciones militares proviene de reportes de agencias y declaraciones oficiales, está sujeta a confirmación y a versiones contrapuestas. 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.