

01 LA HISTORIA DEL DÍA

DOW JONES +509 pts Rompe cuatro caídas · casi +1%	WTI 100.05 −2.4% · Brent 104.61 con −2.8%	INFLACIÓN SUBYACENTE ANUAL 2.4% Un punto bajo el índice general de 3.4%	FED · PROBABILIDAD DE ALZA ≈90% Reunión del 16 · sube desde 48%–70% hoy	VIX · VOLATILIDAD IMPLÍCITA 15.84 −2.00 · −11.21% · regresa bajo 17
--	--	--	--	--

La sesión rompió la racha. El Dow avanzó cerca de 509 puntos, casi 1%; el índice amplio sumó 0.9% y el tecnológico cerca de 1%, con el Russell 2000 en 1.04%. Los tres venían de cuatro caídas consecutivas, la peor racha del Dow desde finales de abril. El detonante fue el crudo: el estadounidense cedió 2.4% hasta 100.05 dólares y el internacional 2.8% hasta 104.61.

El dato de precios salió en línea en sus dos medidas principales −0.4% mensual y 3.4% anual– pero el desglose trajo dos elementos que esta casa considera más informativos que el titular. El subyacente mensual superó el pronóstico por una décima, en 0.3%, mientras el subyacente anual se ubicó en 2.4%, un punto porcentual por debajo del general. Y ocurrió el giro de la jornada. Los futuros de fondos federales pasaron a descontar cerca de 90% de probabilidad de alza en la reunión de la próxima semana, desde el rango de 48% a 70% que esta casa consignó esta mañana.

02 CIERRES Y SEMÁFORO DE ACCIONES

ESTADOS UNIDOS · CIERRE DEL 11 SEP	VAR.	SEMÁFORO DE ACCIONES · SECTORES	SESIÓN PREVIA
Dow Jones	+509 pts · ≈+1%	ROJO Materiales	−1.5%
S&P 500	+0.9%	ROJO Servicios públicos	−1.0%
Nasdaq Composite	≈+1%	ROJO Tecnología	−0.9%
Russell 2000	+1.04%	VERDE Servicios de comunicación	+0.3%
Rompen cuatro sesiones de caídas. Pese al rebote, los índices cierran la semana con pérdidas.		Siete de los once sectores amplios cerraron en rojo el jueves; veintitrés de los treinta componentes del Dow terminaron negativos.	
REFERENCIA DEL CIERRE DEL 10 SEP	DATO	EMISORAS Y HECHOS CORPORATIVOS	SEM.
Dow · Nasdaq · amplio	52,064.10 · 26,081.73 · 7,591.70	Software empresarial · subió cerca de 7% tras resultados y devolvió impulso al complejo de inteligencia artificial	VERDE
Índice de volatilidad	15.84 · −11.21% · desde 17.84	Operador bursátil · invirtió 100 millones de dólares en la matriz de una plataforma de criptoactivos	ÁMBAR
Volumen negociado	15,100 millones vs 14,900 de promedio	Complejo de energía · cede con el barril retrocediendo	ÁMBAR
Amplitud del jueves	Declinantes sobre avanzantes 2 a 1		

EMCH2: El rebote es de alivio, no de convicción, y hay una prueba directa de ello. Las probabilidades de alza saltaron a cerca de 90% en la misma jornada en que las bolsas subieron 1%. Un mercado convencido de la fortaleza económica no sube mientras descuenta un endurecimiento casi seguro; uno que simplemente se quitó de encima la incertidumbre, sí.

Lo que compró el mercado hoy fue el retroceso del crudo, no el dato de inflación. El barril cedió 2.4% y eso alivia directamente el canal de costos que venía castigando cuatro sesiones. Conviene notar que, pese al rebote, la semana cierra en pérdidas para los tres índices.

03 SEMÁFORO DE NOTICIAS

SEM.	HECHO	INTERPRETACIÓN EMCH2
ADVERSO	Los futuros de fondos federales pasaron a descontar cerca de 90% de probabilidad de alza para la reunión de la próxima semana, tras los datos de precios al productor y al consumidor.	Giro de más de veinte puntos en una jornada. El mercado dejó de discutir si sube y pasó a darlo por hecho.
FAVORABLE	El crudo estadounidense cedió 2.4% hasta 100.05 dólares y el internacional 2.8% hasta 104.61, devolviendo parte de las fuertes alzas de la semana.	Es el detonante del rebote accionario. Alivia el canal de costos, pero el crudo mantiene una ganancia semanal del orden de 7%.
MIXTO	El subyacente mensual superó el pronóstico por una décima, en 0.3%, mientras el subyacente anual quedó en 2.4%, en línea y un punto por debajo del índice general.	El desglose es el hallazgo. La brecha de un punto entre general y subyacente es energía casi pura, y el subyacente está mucho más cerca del objetivo de lo que sugiere el titular.
FAVORABLE	Los tres índices rompieron cuatro sesiones consecutivas de caídas, la peor racha del Dow desde finales de abril.	Rebote de alivio tras una semana de presión energética. Aun así los índices cierran la semana en negativo.

FAVORABLE	El índice de volatilidad se desplomó 11.21% hasta 15.84, regresando por debajo de 17 y al rango que había mantenido veintiocho sesiones antes de romperlo el miércoles.	La ruptura fue reacción puntual, no cambio de régimen. Esta casa rectifica la lectura que publicó ayer.
FAVORABLE	Las solicitudes iniciales de desempleo bajaron a 206,000 y las continuas a 1,774,000, sin señales de deterioro laboral.	Elimina el argumento de debilidad económica. Refuerza el caso para que el Comité actúe la próxima semana.
MIXTO	Los inventarios comerciales de crudo bajaron 0.4 millones de barriles diarios hasta 424.1 millones en la semana al 4 de septiembre.	Reducción moderada. No explica por sí sola el retroceso del precio de hoy, que responde a toma de utilidades tras el salto del jueves.
ADVERSO	Siete de los once sectores amplios cerraron en rojo el jueves, con declinantes superando a avanzantes dos a uno y volumen por encima del promedio de veinte sesiones.	La caída previa fue ancha, no concentrada. El rebote de hoy deberá confirmarse con amplitud para tratarse como cambio de dirección.

04 ÍNDICES EMCH2 DE VULNERABILIDAD

ÍNDICE	10 SEP	HOY	CAMBIO	BANDA	LECTURA
Crack Probability USA	80.6	79.9	-0.7	NARANJA	Sale de banda roja por la mejora simultánea de crudo, accionario y volatilidad. Es salida por una décima y por precio, no por estructura.
USD Erosion Index	80.8	80.5	-0.3	ROJO	Alivio marginal por el barril. El componente de flujos externos no mejora.
External Vulnerability Mexico	76.8	76.4	-0.4	NARANJA	El insumo energético se abarata y el diferencial de 287.5 puntos base sigue intacto.
Structural Dependence Mexico	93.4	93.4	Sin cambio	ROJO	Ninguna variable estructural se movió. El alivio de hoy fue de precio, no de dependencia.

EMCH2 · lectura del conjunto: Los cuatro índices ceden o se mantienen por primera vez desde el 1 de septiembre. Es el primer retroceso del trimestre y conviene calibrarlo con precisión para no sobreinterpretarlo.

La mejora es real pero es de precio, no de estructura. Cede el crudo, rebotan las bolsas y con ello se alivia el canal de costos que venía dominando. Lo que no cambió es nada de lo que sostiene el sesgo: el tramo largo sigue en máximos del ciclo, la recompra soberana falló en sus tres formatos, el contagio a Australia y Nueva Zelanda sigue vigente y los flujos externos siguen favoreciendo acciones sobre deuda.

Esta casa mantiene el sesgo de crack con sus tres mecanismos activos y señala que el tercero –choque de costos– es el único que retrocedió hoy. Los otros dos se refuerzan: con la probabilidad de alza cerca de 90%, el canal de política monetaria se vuelve casi certeza en lugar de riesgo.

Índice de volatilidad · seguimiento obligatorio y corrección de esta casa. Cerró hoy en 15.84 con una caída de 2.00 puntos, un retroceso de 11.21%, regresando por debajo de 17 y al interior del rango de 14 a 17 que había mantenido durante veintiocho sesiones antes de romperlo el miércoles. Esta casa rectifica su lectura previa. En la edición de cierre de ayer sostuvimos que, al sostenerse dos sesiones sobre 17, el régimen de compresión había terminado y debía tratarse como cambio estructural. El dato de hoy desmiente esa conclusión: la ruptura fue una reacción puntual al salto del crudo sobre 100 dólares y al fracaso de la recompra soberana, no un cambio de régimen. Ambos detonantes se revirtieron hoy y el índice volvió a su rango en una sola sesión. Lo que tiene ahora al índice por debajo de su media: el retroceso del crudo de 2.4%, el rebote accionario de 1% y la desaparición de la incertidumbre sobre el dato de precios. Conforme a la regla de seguimiento, esta es la primera de las tres sesiones bajo 17 que se requieren antes de dar el episodio por cerrado.

Nota metodológica. Índices propietarios con normalización por puntaje z sobre nueve componentes estructurales. Capa estructural recalculada el 1 de septiembre; hoy se actualiza solo la capa de mercado, acotada a ±10 puntos. Bandas: menos de 40 verde · 40 a 59 amarillo · 60 a 79 naranja · 80 a 100 rojo. Propiedad intelectual de Enrique Musi Chaya. No constituyen pronósticos ni recomendaciones.

05 VOCES Y GURÚS

Mesa de análisis · sobre el giro en las probabilidades	Christopher Waller · gobernador de la Reserva Federal
Se señaló que los futuros de fondos federales predicen ahora cerca de 90% de probabilidad de que el Comité suba tasas en su reunión de dos días de la próxima semana, tras los datos de precios al productor y al consumidor de las últimas dos jornadas. Se observó además que el índice de precios permanece firmemente por encima del objetivo de 2% y sobre las lecturas del mes previo.	Había condicionado su respaldo a mantener la tasa a que los datos confirmaran la desinflación, advirtiendo que datos de precios rígidos podrían forzar un alza.
EMCH2: El giro es el hecho más consecuente de la semana y conviene notar su mecánica. No lo provocó el dato de hoy, que salió en línea, sino la combinación de dos lecturas consecutivas. El dato mayorista de ayer superó lo esperado en general y en subyacente, y el de hoy confirmó que la inflación no cede. El mercado dejó de esperar una sorpresa y empezó a descontar la ausencia de mejora.	EMCH2: Su condición quedó resuelta en contra por acumulación más que por un solo dato. Dos lecturas consecutivas sin mejora no confirman desinflación, y el mercado ya tradujo esa conclusión a precios. El subyacente anual en 2.4% es el único argumento que le queda, y es más sólido de lo que el titular de 3.4% sugiere.

EMCH2 · el matiz que esta casa destaca: El subyacente anual en 2.4% frente al general en 3.4% deja la brecha entera atribuible a energía. Es la cifra que más peso debería tener en la discusión del Comité y la que menos atención recibió hoy. Si la inflación subyacente está a cuatro décimas del objetivo, endurecer castigaría a una economía por un choque de suministro que la tasa no controla, que es precisamente el escenario de error de política que las mesas vienen señalando. La decisión del 16 se tomará entre ese argumento y la ausencia de desinflación que Waller exigía.

FECHA	EVENTO
15 y 16 de septiembre	Reunión de política monetaria con Resumen de Proyecciones · probabilidad implícita cerca de 90%
18 de septiembre	Decisión del Banco de Japón, con el yen en máximos desde febrero
24 de septiembre	Decisión de Banxico, con la inflación repuntando a 3.3%
Fin de septiembre	Cierre de la revisión de capacidad petrolera para las bases de cuota de 2027
4 de noviembre	Vence el volumen ampliado de recompra del Tesoro

Qué vigilar la próxima semana

Primero, el Resumen de Proyecciones más que la decisión. Con el alza prácticamente descontada, lo que moverá precios es la trayectoria que el Comité publique para el resto del año.

Segundo, si el rebote se amplía. La caída previa fue ancha, con declinantes sobre avanzantes dos a uno. Un rebote sin amplitud sería alivio técnico, no cambio de dirección.

Tercero, el índice de volatilidad. Sostuvo dos sesiones sobre 17; si se mantiene con las bolsas subiendo, confirma que el régimen cambió.

L'SHANA TOVA U'METUKA

Que sea un año bueno y dulce

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 · Zacks · Trading Economics · Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos · Administración de Información Energética · Departamento del Tesoro de Estados Unidos · 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. Las variaciones porcentuales del cierre estadounidense de hoy provienen de reportes de agencias; los niveles de cierre con precisión decimal no habían sido publicados por la fuente estándar al momento del corte y se consignarán confirmados en la edición siguiente. Los niveles de cierre de las plazas mexicanas y latinoamericanas tampoco estaban disponibles al corte. Las probabilidades implícitas derivadas de mercados de futuros presentan dispersión entre proveedores y no constituyen pronósticos. Las decisiones de bancos centrales aún no celebradas se describen como expectativa de mercado y no como resultado conocido. Las opiniones de mesas de análisis, estrategias y funcionarios se reproducen como opinión de sus autores; esta casa no las adopta salvo indicación expresa, no las respalda y no emite recomendación sobre valor individual alguno. La información sobre acciones militares proviene de reportes de agencias, está sujeta a confirmación y esta casa no verifica de forma independiente reportes de daños. Los índices propietarios son propiedad intelectual de Enrique Musi Chaya y no constituyen pronósticos. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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