

01 RESUMEN DE LA APERTURA

VIX · VOLATILIDAD IMPLÍCITA 16.94 -0.94% · segunda sesión bajo 17	CRUDO · CONTRATO DE OCTUBRE 103.47 +2.05% · vuelve a subir	DÓLAR / PESO MEXICANO 17.1306 -0.00% · tras +1.06% ayer	SEMICONDUCTORES Rebotan Tras el desplome de 5.9% de ayer	FED · DECISIÓN Mañana Probabilidad de alza de 88% a 90%
--	---	--	---	--

Tres hechos concretos definen la apertura. El índice de volatilidad cotiza en 16.94, su segunda sesión por debajo de 17. Los semiconductores rebotan con fuerza tras el desplome de 5.9% de ayer. Y el crudo vuelve a subir 2.05% hasta 103.47 dólares.

Los índices estadounidenses operan mixtos y a la baja: el Dow cede 309.26 puntos hasta 52,111.94; el amplio 11.97 hasta 7,608.01; el tecnológico 58.70 hasta 26,127.72. Europa abrió en rojo en sus cuatro plazas principales, con la inflación francesa confirmada en 2.4% y la española en 4.3%.

02 DIVISAS · PRECIOS DE LA JORNADA

PAR	PRECIO	VAR.	RANGO 52 SEM.	PLAZO · FORWARDS TEÓRICOS USD/MXN	FORWARD	PUNTOS
Dólar / peso mexicano	17.1306	-0.0004 · -0.00%	16.85 – 18.77	1 mes	17.1715	+0.0409
Euro / dólar	1.1554	-0.0003 · -0.02%	1.13 – 1.20	3 meses	17.2526	+0.1220
Libra / dólar	1.3496	-0.0005 · -0.04%	1.30 – 1.38	6 meses	17.3725	+0.2419
Dólar / yen	154.9070	+0.6120 · +0.40%	146.22 – 163.98	1 año	17.6059	+0.4753
Dólar australiano	0.7137	-0.06%	0.64 – 0.73	Spot 17.1306 · Banxico 6.50% · Fed 3.625% · carry +287.5 pb · curva ascendente ✓		
Dólar neozelandés	0.5766	-0.18%	0.56 – 0.61	Si mañana el rango estadounidense pasa a 4.00%, el carry cae a 250 puntos base y la curva se aplana de forma mecánica.		
Dólar / yuan	6.6995	+0.02%	6.70 – 7.19	OTROS ACTIVOS		
Dólar / rupia india	95.9450	+0.42%	85.86 – 97.05	NIVEL		
Dólar / rand sudafricano	16.2255	-0.09%	15.63 – 17.58	VAR.		
Dólar / rublo	84.1600	-0.38%	70.08 – 87.47	Oro	4,333.70	-18.20 · -0.42%
Euro / libra	0.8559	+0.07%	0.85 – 0.89	Bitcoin	76,419.37	-1,729.39 · -2.21%
Euro / yen	178.9370	+0.40%	172.27 – 187.94	Crudo · octubre	103.47	+2.08 · +2.05%

EMCH2: El peso se estabilizó en 17.1306 tras depreciarse 1.06% ayer, pero el dato relevante es el yen: se debilita 0.40% hasta 154.91 justo antes de la decisión del Banco de Japón del viernes. El dólar hoy gana contra Asia y pierde contra materias primas -rublo y rand-, patrón consistente con un crudo que sube.

03 LATINOAMÉRICA

PAÍS	HECHO DE LA JORNADA	DATO
Brasil	Su comité de política monetaria inicia hoy su reunión de dos días. Decide mañana, el mismo día que la Reserva Federal. Recortaría mientras Washington sube.	13.75% esperado desde 14.00% · prob. 95%
México	El peso se estabiliza tras la mayor depreciación regional de ayer. El diferencial que lo protege se comprime mañana sin decisión propia. Banxico decide el 24.	17.1306 · carry 287.5 pb → 250 pb
Colombia	El alza del crudo favorece su término de intercambio, pero su bolsa fue la peor de la región el viernes pese a un peso más firme. Publica indicadores de actividad esta semana.	COLCAP -1.41% · peso 3,079
Argentina	El riesgo país sigue en mínimos desde mediados de agosto, con la inflación aún en niveles elevados.	485 pb · inflación 33.6% est.
Chile y Perú	Ambos expuestos al cobre y al crudo. Perú publica producto interno bruto y desempleo esta semana.	IPSA 11,220.60 · BVL 59,373.28

EMCH2: Mañana la región recibe tres decisiones en direcciones opuestas en veinticuatro horas: Estados Unidos sube, Brasil recorta y las tasas europeas entran en vigor. Brasil comprime su diferencial por decisión propia; México lo pierde sin tomar ninguna. Esa es la diferencia entre ajustar y ser ajustado.

04 BOLSAS, BONOS Y SEMICONDUCTORES

ESTADOS UNIDOS · EN SESIÓN	NIVEL	VAR.	SEMICONDUCTORES · REBOTE DEL DÍA	VAR.
Dow Jones	52,111.94	-309.26 · -0.59%	Fabricante de soluciones de radiofrecuencia	+10.32%

S&P 500	7,608.01	-11.97 · -0.16%
Nasdaq	26,127.72	-58.70 · -0.22%
Russell 2000	2,880.12	-12.12 · -0.42%
EUROPA · APERTURA	VAR.	
Alemania · DAX		-0.15%
Francia · CAC 40		-0.48%
Reino Unido · FTSE 100		-0.43%
Zona euro · Euro Stoxx 50		-0.39%
BONOS	NIVEL	
Estados Unidos · 10 años		Máximo de 19 años
Estados Unidos · 30 años		5.362%
Alemania · 10 años		3.451%
Reino Unido · 10 años		5.295%

Segundo fabricante de radiofrecuencia	+7.42%
Fabricante estadounidense de microprocesadores	+2.83%
Líder de unidades de procesamiento gráfico	+1.08%
OTROS MOVIMIENTOS	VAR.
Plataforma de criptoactivos cotizada	-6.23%
Fabricante de equipo de seguridad pública	-8.35%
Prestamista al consumo	-25.27%
Banco de gran capitalización	+0.08%
Fabricante europeo de telecomunicaciones	+3.96%

EMCH2: El rebote de semiconductores responde al marcador que esta casa fijó ayer: preguntamos si el sector estabilizaría o si la caída se convertiría en revisión de tesis. **Estabilizó en una sola sesión, lo que confirma que la reacción al llamado de desacelerar la inteligencia artificial fue de posicionamiento y no de fundamentales.**

Conviene notar la divergencia interna: **el Dow cae 0.59% mientras el tecnológico cede solo 0.22%.** La debilidad se desplazó de la tecnología hacia el resto del mercado, que es lo contrario de ayer.

05 EUROPA, FOMC Y GEOPOLÍTICA

Europa · dos inflaciones, una tasa ADVERSO Francia confirmó 2.4% anual y España 4.3%, una brecha de 1.9 puntos. El desempleo británico se situó en 4.9%. Las tasas del banco central europeo entran en vigor mañana con la de depósito en 2.50%. EMCH2: La tasa que Francia necesita es demasiado alta y la que España necesita es demasiado baja. Por eso el euro no responde al endurecimiento: el mercado valúa la capacidad de sostener la política, no su nivel.	FOMC · las tres observaciones Uno. El alza está descontada entre 88% y 90%; lo que mueve precios es la mediana de proyecciones, no la decisión. Dos. Sin orientación verbal del presidente, el Resumen es el único canal de comunicación. Tres. El subyacente está en 2.4%, a cuatro décimas del objetivo. Toda la brecha contra el 3.4% general es energía. EMCH2: Si el subyacente está casi en objetivo y la brecha es energía importada, subir la tasa ataca la consecuencia y no la causa. El marcador de mañana es si el Comité proyecta más de un alza adicional: eso diría que trata el choque como permanente.
--	---

FRENTE	SITUACIÓN	EFFECTO
Ormuz	Acuerdo firmado ayer bajo arreglos iraníes; cerraría la ruta sur. Los tránsitos habían caído de dieciocho a siete buques.	Transporte
Bab el-Mandeb	Bajo control hutí tras la toma del puerto de Mokha, junto al estrecho.	Transporte
Rusia y Ucrania	Intercambio de ataques sobre infraestructura energética. Rusia participará en la cumbre energética del grupo de los veinte en Houston.	Producción y refinación

EMCH2: Los tres frentes son acumulativos y golpean eslabones distintos: **dos comprometen transporte y el tercero, capacidad de procesamiento.** Una ruta se rodea en semanas; una refinería se reconstruye en años. **La cumbre de Houston es el único de los tres con capacidad de aliviar el cuadro en meses.**

06 VOCES Y GURÚS

Ian Lyngen · BMO Capital Markets Describió el nivel aproximado de 5.30% en el bono a treinta años como la «línea en la arena» informal del secretario del Tesoro. El rendimiento lo superó hasta 5.362%. Escribió que el programa de recompra podría mejorar la liquidez en emisiones menos negociadas, pero que si el objetivo era contener los rendimientos, los resultados han sido decepcionantes. EMCH2: Introduce un criterio verificable y el umbral ya se cruzó. Esta casa no adopta la atribución de esa línea al secretario, pero sí registra que el nivel se rebasó y que las tres intervenciones fallaron.	Daniela Hathorn · Capital.com Señaló que los mercados iniciaron la semana en posición defensiva, con la combinación de escalada en Medio Oriente y expectativas de bancos centrales cada vez más restrictivas pesando sobre el apetito por riesgo. EMCH2: Los dos factores actúan sobre el mismo canal: la escalada eleva el crudo, el crudo alimenta la inflación y la inflación refuerza la expectativa restrictiva. No son dos riesgos sino uno recorriendo dos tramos.
Scott Bessent · secretario del Tesoro	Christine Lagarde · Banco Central Europeo

Comparece hoy ante el Comité de Servicios Financieros de la Cámara. Según copia anticipada, declarará que **la fortaleza de la economía ha permitido librar la mayor campaña de aislamiento económico de la historia contra Irán**. Ha sostenido que **Ormuz se volverá irrelevante en dos años**.

EMCH2: La dirección causal es correcta pero el mercado valúa la inversa: **la campaña llevó el crudo sobre 103, el crudo alimentó un índice al productor de 5.4% y esa inflación empujó el bono a máximo de diecinueve años**. La fortaleza financiera la campaña y la campaña encarece el financiamiento.

Ha señalado que **se espera que la inflación permanezca por encima del objetivo** de la institución.

EMCH2: Con Francia en 2.4% y España en 4.3%, la advertencia aplica de forma desigual entre miembros. **Es el reconocimiento implícito de que una sola tasa ya no sirve a dos realidades**.

07 SEMÁFORO DE NOTICIAS Y AGENDA

SEM.	HECHO	INTERPRETACIÓN EMCH2
FAVORABLE	El índice de volatilidad cotiza en 16.94, su segunda sesión bajo 17 tras el cierre de 15.84 del viernes.	Confirma que la ruptura del miércoles fue puntual. Queda una sesión para cerrar el episodio.
FAVORABLE	Los semiconductores rebotan con fuerza, con alzas de hasta 10.32% tras el desplome sectorial de 5.9% de ayer.	Estabilizó en una sesión. La caída fue de posicionamiento, no de fundamentales.
ADVERSO	El crudo sube 2.05% hasta 103.47 dólares con tres canales energéticos comprometidos.	El alivio del lunes no se sostuvo. El canal de costos sigue activo.
ADVERSO	Francia confirmó 2.4% e inflación española 4.3%, brecha de 1.9 puntos en la misma unión.	Ninguna tasa única sirve a las dos. El euro no responde al endurecimiento.
ADVERSO	El rendimiento a treinta años en 5.362% superó el umbral que una mesa describe como línea informal del Tesoro.	El programa de recompra no lo contuvo. Coherente con las tres intervenciones fallidas.
MIXTO	El yen se debilita 0.40% hasta 154.91 antes de la decisión del Banco de Japón del viernes.	El dólar gana contra Asia y pierde contra divisas de materias primas. Patrón consistente con un crudo al alza.
MIXTO	El comité brasileño inicia hoy, con recorte esperado a 13.75% y probabilidad de 95%.	Decide mañana, el mismo día que Washington sube. Brasil ajusta; México es ajustado.
ADVERSO	El bitcoin cae 2.21% hasta 76,419 y el oro cede 0.42% hasta 4,333.70.	Ninguno funciona como refugio. Con el rendimiento libre de riesgo cerca de 5%, domina el costo de oportunidad.

FECHA	EVENTO	FECHA	EVENTO
Hoy · 15 sep	Testimonio del secretario del Tesoro · arrancan las reuniones estadounidense y brasileña · balanzas comerciales europeas e indicador ZEW	Viernes 18	Banco de Japón, con el yen en 154.91
Mañana · 16 sep	Decisión estadounidense con Resumen de Proyecciones · decisión brasileña · entran en vigor las tasas europeas	24 de septiembre	Banxico, con el carry ya en 250 puntos base si la Fed sube
		4 de noviembre	Vence el volumen ampliado de recompra del Tesoro

EMCH2 · qué vigilar: Uno, si el índice de volatilidad cierra bajo 17, que sería la segunda de las tres sesiones requeridas para cerrar el episodio de ruptura. Dos, si el rebote de semiconductores se sostiene al cierre. Tres, la mediana de proyecciones de mañana, que vale más que los veinticinco puntos base de la decisión.

Fuentes consultadas: Yahoo Finance · Baha Breaking News · X · Investing.com · Seeking Alpha · Benzinga · CNBC · El Economista · El Financiero · Excélsior · The Guardian · El País · Al Jazeera · Flipboard · The Kobeissi Letter · Polymarket · Reuters · Bloomberg · Associated Press · BMO Capital Markets · Capital.com · The Rio Times · Trading Economics · Reserva Federal · Banco Central Europeo · Departamento del Tesoro de Estados Unidos · Banco de México · Banco Central de Brasil · INSEE · INE · Oficina Nacional de Estadística del Reino Unido.

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 cotizaciones de divisas, índices y materias primas corresponden a niveles de sesión en curso al momento del corte, provienen del proveedor citado, pueden presentar retraso y no son cierres oficiales; están sujetas a variación continua. Los forwards son niveles teóricos calculados por paridad cubierta de tasas de interés y no son cotizaciones de mesa. Los movimientos de emisoras individuales se describen por sector o actividad y su mención no constituye recomendación de compra ni de venta. El contenido del testimonio del secretario del Tesoro se describe conforme a una copia anticipada reportada por medios; lo efectivamente declarado puede diferir. La atribución de un nivel de rendimiento como umbral informal del Tesoro corresponde a la lectura de una casa de análisis y no a una declaración oficial; esta casa la reproduce sin adoptarla. Las probabilidades de decisiones monetarias presentan dispersión entre proveedores y no constituyen pronósticos. Las decisiones de bancos centrales aún no celebradas son expectativa de mercado. Las opiniones de casas de análisis, estrategias y funcionarios se reproducen como opinión de sus autores; esta casa no las adopta salvo indicación expresa ni emite recomendación sobre valor individual ni divisa alguna. La cobertura de testimonios, campañas de sanciones, cumbres y conflictos es estrictamente descriptiva y no implica juicio ni preferencia partidista ni nacional. La información sobre acciones militares e infraestructura energética proviene de reportes de agencias y está sujeta a confirmación. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.