

01 EVENTOS DEL FIN DE SEMANA

NÓMINAS · AGOSTO

162,000

Triplicó el consenso de 53,000

CRUDO · REFERENCIA

≈95

Reunión de la OPEP mañana domingo

BITCOIN

76,657

-1.6% · mercado global -1.3%

ALZA EL 16 DE SEP

41% a 72%

Dispersión entre proveedores

El fin de semana concentra tres acontecimientos con capacidad de mover precios, y ninguno podrá negociarse cuando ocurra. **La reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados se celebra mañana domingo**, el lunes es feriado en Estados Unidos por el Día del Trabajo, y el mercado no reabre hasta el martes. **Tres días de información se ajustarán en una sola apertura.**

La semana cerró con dos hechos que definen el contexto. El primero es el **reporte de empleo de agosto, con 162,000 plazas contra un consenso de 53,000**, que empujó los rendimientos del tramo corto a máximos de cincuenta y dos semanas. El segundo es el **ultimátum presidencial de bajar la tasa o detener el comercio con los países deficitarios**, sobre el cual esta casa publicó ayer un estudio especial de trece láminas.

En criptoactivos, el mercado global cedió 1.3% hasta 2.78 billones de dólares con una excepción que merece análisis: **las monedas estables fueron el único segmento en positivo.**

02 SEMÁFORO DE NOTICIAS DEL FIN DE SEMANA

SEM.	HECHO	INTERPRETACIÓN EMCH2
ADVERSO	La reunión petrolera se celebra el domingo con el mercado estadounidense cerrado el lunes. Es la primera desde que el grupo cerró los recortes voluntarios de 2023 con un alza final de 188,000 barriles diarios.	Se decide en una ventana de setenta y dos horas donde ningún operador puede ajustar posición. El ajuste completo se concentrará en la apertura del martes.
ADVERSO	Los precios del diésel estadounidense alcanzaron un récord histórico el viernes y los mercados europeos del mismo combustible operan inusualmente estrechos.	La escasez se siente primero en productos refinados, no en crudo. Es el indicador más adelantado de estrechez física disponible.
MIXTO	Las monedas estables fueron el único segmento cripto en positivo, con 291,200 millones de dólares y un avance de 0.2%, mientras el mercado global cedía 1.3% y las finanzas descentralizadas 1.8%.	Confirma su función de refugio dentro del propio ecosistema. Cuando el riesgo cripto se reduce, el capital no sale: se estaciona.
ADVERSO	Bitcoin cedió 1.6% hasta 76,657 dólares tras el reporte de empleo, desde los 78,596 del 1 de septiembre, con la dominancia en 57.6%.	Reaccionó como activo de duración, no como refugio. El mismo dato que subió las tasas bajó al bitcoin , lo que confirma su correlación con la liquidez.
MIXTO	Las probabilidades de alza para el 16 de septiembre van de 41% a 72% según el proveedor, con la herramienta de futuros en 60%.	Treinta y un puntos de dispersión sobre una decisión binaria a once días. La discrepancia es de calendario, no de dirección.
ADVERSO	Investigadores documentaron que la tasa de adaptación de una especie vegetal al cambio climático se desplomó 96% en nueve años, atrapada entre sobrevivir al calor y atraer polinizadores cada vez más escasos.	Es un dato de rendimiento agrícola futuro, no una curiosidad botánica. Alimenta el mismo complejo de granos que esta casa sigue a diario.
FAVORABLE	Un sistema de inteligencia artificial exploró más de 100 millones de configuraciones para impresión tridimensional de una aleación aeroespacial e identificó seis exitosas tras apenas cuarenta experimentos.	Es el tipo de resultado que justifica el gasto de capital en centros de datos. Reducción de ciclo experimental de años a semanas en manufactura avanzada.
FAVORABLE	Corea del Sur fijó febrero de 2027 como meta para un mercado completo de valores tokenizados, con una hoja de ruta por fases que concluye en liquidación con monedas estables en cadena.	Primer calendario oficial de una economía desarrollada para migrar mercados de capital tradicionales a registros distribuidos. Fija un precedente regulatorio.

03 ANÁLISIS · EL ULTIMÁTUM SOBRE TASAS Y COMERCIO

Qué sostiene y qué no sostiene el argumento

ADVERSO

El mensaje presidencial del viernes condicionó la continuidad del comercio con los países deficitarios a un recorte de tasas, calificando la medida como preferible a los aranceles. Fue ratificado por la tarde ante la prensa. El estudio especial que esta casa publicó ayer examina si existe un modelo económico que lo sustente.

Lo defendible

Bajo el modelo de economía abierta con movilidad de capital, **una tasa real más alta atrae capital, aprecia la moneda y deteriora la cuenta corriente.** Es la única cadena causal coherente. El dilema de la moneda de reserva la refuerza: **la demanda externa de bonos del Tesoro es el déficit comercial.**

Las tres rupturas

Identidad de absorción: un recorte reduce el ahorro y eleva la inversión; ambos amplían el déficit. **Traspaso débil:** con el comercio facturado en dólares, la depreciación casi no mueve exportaciones. **Prima por plazo:** la presión sube la tasa larga, que es la que fija hipotecas.

EMCH2: El efecto neto acumulado a veinticuatro meses se ubica entre **-0.44 y +0.02 puntos porcentuales del producto**, equivalente a mover el saldo entre -13 y +6 mil millones de dólares anuales sobre un déficit de 1.2 billones. **Frente al objetivo declarado de eliminar el déficit, la política solicitada es cuantitativamente irrelevante.**

El punto más débil es de oportunidad: **el salto del déficit de julio a 88,600 millones lo generaron importaciones de equipo de cómputo para centros de datos de inteligencia artificial, que subieron 25%**. El deterioro vino del término de inversión, no de una moneda cara. **Dinero más barato amplifica ese componente, no lo revierte.**

El marco correcto no es de comercio sino de **dominancia fiscal-política sobre el banco central**. La variable de resultado no es el saldo comercial: es la prima de riesgo institucional en la curva larga. El índice del estudio se ubicó en **77.8 sobre 100, zona roja**. México encabezaría cualquier lista por criterio de déficit bilateral, con **27,500 millones en julio**, el 31% del total.

04 LA REUNIÓN PETROLERA DEL DOMINGO

Qué se decide **MIXTO**

Los miembros centrales se reúnen el **domingo 6 de septiembre**, en la primera sesión desde que el grupo **cerró el capítulo de los recortes voluntarios de 2023** con un alza final de **188,000 barriles diarios**. Delegados citados por la prensa financiera señalan que espera **mantener las cuotas estables durante el resto de 2026**.

Queda vigente una capa adicional de recortes de aproximadamente **2 millones de barriles diarios** que data de 2022 y expira a fin de año. La reunión coincide con el cierre de una **revisión de capacidad** que fijará las bases de cuota para 2027, con algunos miembros presionando por asignaciones mayores.

Lo que ya dice el mercado físico **ADVERSO**

La curva de futuros está en **backwardation pronunciada**: el contrato de noviembre de 2026 cotiza cerca de **95 dólares**, el de enero de 2027 alrededor de **88** y el de abril de 2027 más cerca de **80**. Son quince dólares de diferencial entre el cercano y el lejano.

En paralelo, **el diésel estadounidense alcanzó un récord histórico el viernes** y los mercados europeos del mismo combustible operan inusualmente estrechos, por daños a capacidad de refinación ligados al conflicto.

JORGE LEON · ANALISTA, RYSTAD

Sostiene que el grupo **terminó de deshacer sus recortes voluntarios y que el próximo desafío es gestionar el superávit que podría emerger conforme los flujos de exportación se normalicen**. Añade que su caso base es **una pausa en el cuarto trimestre** mientras se preparan las negociaciones de cuotas de 2027.

EMCH2: Las decisiones nominales de cuota importan menos que la realidad geopolítica: el grupo puede mantener las cuotas planas y aun así perder barriles, porque los ataques a buques comerciales generan pérdidas que ninguna asignación administrativa corrige. Por eso conviene leer el resultado del domingo como **señal de intención, no de oferta efectiva**.

La backwardation responde además una pregunta que esta casa dejó abierta el jueves al analizar la ruta alterna por territorio sirio. Recomendamos entonces vigilar el diferencial entre el contrato cercano y el lejano. **Con quince dólares de separación, el mercado sí está descontando alivio futuro**, coherente con esa ruta y con la posibilidad de acuerdo en Ucrania. **Pero descuenta alivio, no resolución: ochenta dólares en abril de 2027 sigue siendo un precio de conflicto.**

05 MERCADOS DE PREDICCIÓN · UNA DISPERSIÓN INUSUAL

FUENTE	ALZA EL 16 DE SEPTIEMBRE	NATURALEZA
Herramienta de futuros de fondos federales	60%	Derivado de tasas con profundidad institucional
Mercado de predicción · lectura del 3 de septiembre	41%	Dinero real minorista · asigna 59% a octubre
Mercado de predicción · contrato alterno	60% a 64%	Mismo lugar, distinto contrato y corte
Mercado de predicción · lectura del 3 de septiembre	70% a 72%	Reportada por servicios de seguimiento
Alza en cualquier momento de 2026	63% a 66%	Contrato binario anual
Tasa efectiva de fondos federales	3.63%	Rango objetivo de 3.50% a 3.75%

EMCH2: La dispersión es el hallazgo, no el nivel. Cuatro lecturas del mismo evento, en la misma semana, van de 41% a 72%: treinta y un puntos porcentuales sobre una decisión binaria que se resuelve en once días. El reflejo natural –promediarlas– sería el error.

No todas miden lo mismo. La lectura de 41% convive con 59% asignado a la reunión de octubre, de modo que ese mercado no dice que no habrá alza: dice que será más tarde. El contrato anual, en 63% a 66%, es consistente con ambas. **La discrepancia es de calendario, no de dirección.**

Los propios servicios de seguimiento advierten que los movimientos bruscos de probabilidad sobre libros delgados son ruido de posicionamiento y no señal de negociación. Esta casa mantiene por ello su política de publicar el rango observado y declarar la dispersión, nunca un valor único promediado. La brecha entre el instrumento institucional y el minorista mide **el desacuerdo genuino sobre una decisión que el propio presidente del banco central no ha querido anticipar**, coherente con el voto dividido de julio, donde tres miembros ya empujaban por subir.

06 EL CUADRO QUE LLEGA A LA DECISIÓN DEL 16

VARIABLE	ÚLTIMA LECTURA	Por qué el voto de julio importa ADVERSO
Precios al consumidor · anual	3.4%	El Comité mantuvo la tasa sin cambio el 29 de julio, pero con tres disidentes que ya empujaban por un alza de veinticinco puntos base . Desde entonces el presidente del banco central advirtió en Jackson Hole que la inflación persistente sobre el objetivo y unas condiciones
Componente energético del índice	+14.7%	
Gasto de consumo personal · julio	≈3.7%	

Nóminas no agrícolas · agosto	162,000
Tasa de desempleo	4.1%
Reunión del 29 de julio	Sin cambio · voto 9 a 3
Rango objetivo vigente	3.50% a 3.75%
Hipoteca fija a 30 años	6.71% · máx. de más de un año

financieras insuficientemente restrictivas dejaban **trabajo pendiente**, y ha evitado ofrecer guía prospectiva.

EMCH2: Tres disidentes en un comité de doce **es la distancia exacta que separa una pausa de un alza**. Con el componente energético del índice de precios subiendo 14.7% por choques de suministro, la pregunta operativa no es si hay argumento para subir –lo hay– sino si el Comité querrá hacerlo sobre **inflación importada que la tasa no controla**. Ése es el debate real del 16 de septiembre, y explica por qué los mercados de predicción no logran converger.

07 CRIPTOACTIVOS Y MONEDAS ESTABLES

SEGMENTO · 5 DE SEPTIEMBRE	NIVEL	24 H
Capitalización global	2.78 billones	-1.3%
Volumen total negociado	98,500 millones	–
Bitcoin	76,656.87	-1.6%
Bitcoin · capitalización	≈1.6 billones	Dominancia 57.6%
Ether · dominancia	10.8%	–
Monedas estables	291,200 millones	+0.2%
Monedas estables · volumen	88,900 millones	–
Finanzas descentralizadas	76,230 millones	-1.8%

Desarrollos de la semana **MIXTO**

Corea del Sur fijó **febrero de 2027** como meta para un mercado completo de valores tokenizados, con una hoja de ruta por fases que concluye en **liquidación con monedas estables en cadena**.

El volumen diario en los mercados descentralizados de una red asociada a una casa de bolsa minorista **subió 61% entre el 28 de agosto y el martes**, de 989 a 1,595 millones de dólares, con 738 millones en depósitos de finanzas descentralizadas y cerca de **797 millones en saldos de monedas estables**.

El financiamiento a empresas de cadena de bloques en el Sudeste Asiático **repuntó a 680 millones de dólares**, concentrado en servicios financieros y en un puñado de compañías.

EMCH2: Dos lecturas de este tablero, y la segunda es la más relevante para quien sigue macro.

La primera: bitcoin reaccionó como activo de duración, no como refugio. Cedió 1.6% el mismo día en que el reporte de empleo empujó los rendimientos del tramo corto a máximos de cincuenta y dos semanas, y acumula una caída desde los 78,596 dólares del 1 de septiembre. **El mismo dato que subió las tasas bajó al bitcoin**, lo que confirma que el mercado lo sigue tratando como un activo sensible a la liquidez y no como cobertura contra la erosión monetaria. Quien lo compre con la tesis del segundo argumento debería observar que el precio no la está validando.

La segunda: las monedas estables fueron el único segmento en positivo, con 291,200 millones y un avance de 0.2%, mientras el mercado global caía 1.3% y las finanzas descentralizadas 1.8%. Su volumen negociado, de 88,900 millones, casi iguala al del mercado entero. **Cuando el riesgo crypto se reduce, el capital no sale del ecosistema: se estaciona en instrumentos denominados en dólares.** Es la razón por la que el crecimiento de este segmento importa fuera de su propio mercado: cada dólar estacionado ahí es demanda de deuda estadounidense de corto plazo, que es precisamente el tramo que el Tesoro necesita colocar. **El calendario coreano de febrero de 2027 apunta en la misma dirección y le da un precedente regulatorio de economía desarrollada.**

08 VOCES Y GURÚS

Stephen Brown · Capital Economics

Sostuvo que **incluso la paloma más comprometida tendría dificultades para encontrar algo en el reporte de empleo de agosto que justifique mantener las tasas sin cambio**, con el salto de las nóminas impulsado por sectores privados no ligados a salud y el desempleo sin cambio pese al repunte en la participación.

EMCH2: Identifica correctamente los dos elementos que hacen sólido el reporte. Pero **el empleo cierra el argumento para no subir por debilidad económica; no cierra el argumento para no subir si la inflación cede**, y los dos datos de precios llegan la próxima semana.

Bill Adams · Fifth Third Commercial Bank

Señaló que el reporte **enfoca a la Reserva Federal directamente en controlar la inflación**, que la próxima decisión estará **finamente balanceada** y que los reportes de precios de la próxima semana **tienen el poder de decidir si el banco central sube o mantiene**.

EMCH2: Aísla bien lo que queda por resolver. **El empleo dejó de ser la variable en disputa**. Quedan dos publicaciones de precios en una misma semana, y sobre ellas se tomará la decisión.

Bradford Smith · Janus Henderson Investors

Describió el dato como **un reporte de empleo monstruoso** que recuerda que **esta estadística se ha vuelto altamente volátil**, y advirtió que hay **un sesgo claro en la Reserva Federal a tomar acción si los datos entrantes no muestran mayor progreso en la desinflación**.

EMCH2: Su matiz sobre la volatilidad de la serie es el más útil. **Julio se revisó de una pérdida de 23,000 a una ganancia de 21,000, y agosto triplicó el consenso**. Una

Michael Hartnett · Bank of America

Publicó escenarios para las elecciones intermedias, a ocho semanas: barrida demócrata con **50%** de probabilidad y fuerte aversión al riesgo; barrida republicana con **10%**; y Congreso dividido con **35%**, un estancamiento benigno.

EMCH2: Se registra como escenario de estrategia, no como pronóstico verificable, y **esta casa no adopta su asignación de probabilidades ni emite juicio partidista**. Lo relevante para el calendario es que las intermedias caen dentro del mismo trimestre que resuelve la decisión monetaria y la reunión del Banco de Japón.

serie que se revisa así no debería decidir sola una política.

09 CIENCIA, MEDICINA, CLIMA Y TECNOLOGÍA

Clima · una tasa de adaptación que se desploma

ADVERSO

Un estudio de nueve años documentó que una especie vegetal quedó atrapada en un tira y afloja evolutivo entre sobrevivir al calentamiento y atraer polinizadores cada vez más escasos. En ese lapso, su tasa de adaptación se desplomó 96%.

Por separado, tres cuartas partes de Puerto Rico se encontraban en sequía al menos moderada al 25 de agosto, con zonas en sequía extrema, en lo que normalmente es su temporada de lluvias.

EMCH2: Esta casa registra el primer hallazgo como dato de rendimiento agrícola futuro, no como curiosidad botánica. Una caída de 96% en la capacidad de adaptación describe una especie que deja de ajustarse al ritmo del cambio, y el mecanismo –competencia entre tolerancia térmica y atracción de polinizadores– aplica a cultivos comerciales que dependen de polinización. Alimenta el mismo complejo de granos que seguimos a diario, donde el maíz, el trigo y la soya registraron el 31 de agosto alzas de 10.02%, 3.93% y 3.20% en una sola sesión.

Medicina · reparación cerebral tras infarto

Investigadores desarrollaron un andamiaje inyectable que ayudó a cerebros dañados por infarto cerebral a generar nuevos vasos sanguíneos, sostener el recrecimiento nervioso y recuperar movimiento en modelos animales, en parte reclutando las propias células inmunes del organismo.

En paralelo, se documentó que las células cancerosas se ocultan del sistema inmune construyendo un recubrimiento rico en azúcares, y que la glucosa elevada en sangre puede fortalecer ese escudo protector.

EMCH2: El segundo hallazgo tiene implicación de política sanitaria y de costo: vincula un factor metabólico prevenible con la capacidad del tumor de evadir tratamiento, en poblaciones donde la prevalencia metabólica es alta y creciente.

Tecnología · inteligencia artificial en manufactura avanzada

FAVORABLE

Investigadores emplearon un sistema de inteligencia artificial para explorar más de 100 millones de configuraciones posibles de impresión tridimensional de una aleación aeroespacial de alto desempeño. Tras apenas cuarenta experimentos físicos, el sistema identificó seis configuraciones exitosas.

EMCH2: Es el tipo de resultado que justifica económicamente el gasto de capital en centros de datos, y conviene señalarlo porque esta casa ha venido documentando el lado adverso de ese ciclo: fue precisamente la importación de equipo de cómputo para centros de datos lo que disparó el déficit comercial de julio 25%. Aquí se ve la contrapartida. Reducir un ciclo experimental de años a cuarenta ensayos es ganancia de productividad medible, y es el argumento más sólido para tratar ese déficit como inversión y no como consumo.

Ciencia básica · inmunología y planetario

Se descubrió que más de 500 especies de murciélagos poseen dos conjuntos separados de genes de anticuerpos, un arreglo inmunitario nunca antes hallado en mamíferos, que podría explicar por qué portan virus peligrosos sin enfermar.

Mediciones sísmicas revelaron vastos sistemas magmáticos bajo la superficie de Marte, antes considerados imposibles sin tectónica de placas. Y membranas ultradelgadas de diamante mostraron un efecto piezoeléctrico fuerte y repetible, capacidad que se creía imposible en ese material.

EMCH2: El hallazgo inmunológico es el de mayor consecuencia práctica: entender por qué un reservorio viral tolera patógenos sin enfermar es la vía más directa hacia vigilancia epidemiológica anticipada, un costo público muy inferior al de la respuesta.

10 LA SEMANA QUE VIENE

DÍA	EVENTO	POR QUÉ IMPORTA
Domingo 6	Reunión de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados	Primera desde el cierre de los recortes voluntarios de 2023. Se decide sin que ningún operador estadounidense pueda ajustar posición.
Lunes 7	Mercados estadounidenses cerrados por el Día del Trabajo · México · Encuesta Citi	Segundo día de la ventana sin negociación.
Martes 8	Reapertura estadounidense · datos semanales de empleo privado	Tres días de información se ajustan en una sola apertura, con la amplitud que eso implica.
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	Se espera alza con la inflación del bloque en 3.3%. Primero de los dos datos de precios que deciden la reunión del 16.
Viernes 11	Índice de precios al consumidor de agosto · reporte mensual de la agencia internacional de energía	El dato decisivo. El gobernador Waller lo señaló explícitamente como determinante de su postura.

EMCH2 · qué vigilar: La semana tiene una asimetría que conviene anticipar. Los dos eventos capaces de mover más el precio caen en los extremos: la reunión petrolera antes de que abra el mercado y el índice de precios al cerrarla. Entre ambos, el miércoles trae la primera ejecución real del programa de recompras, cuyo anuncio quedó neutralizado en dos semanas.

Tres marcadores concretos. Primero, el diferencial de la curva de crudo: si los quince dólares entre el cercano y el lejano se amplían tras el domingo, el mercado incorpora más alivio futuro; si se comprimen, descuenta que el conflicto dura. Segundo, el bono a treinta años el miércoles: si la primera recompra no lo mueve, la prueba de ejecución habrá fallado igual que la de

anuncio. **Tercero, la convergencia de los mercados de predicción:** si la dispersión de treinta y un puntos se cierra tras el dato del viernes, la decisión del 16 estará tomada antes de la reunión.

Sobre esta edición. Conforme a los lineamientos de fin de semana, este documento no reproduce tablas de precios de la sesión cerrada ni actualiza los índices propietarios diarios, cuya capa de mercado se calcula sobre jornadas hábiles; su próxima publicación corresponde al cierre del martes 8 de septiembre.

Fuentes consultadas: Baha Breaking News · Yahoo Finance · Investing.com · Seeking Alpha · Benzinga · Al Jazeera · The Guardian · El País · Reuters · Bloomberg · CNBC · Flipboard · The Kobeissi Letter · Polymarket · PredictMarketCap · Prediction News · Excélsior · El Financiero · El Economista · Infobae · The Rio Times · Forbes · CoinDesk · The Block · CoinGecko · Investing News Network · ScienceDaily · Science News · Rystad Energy · Capital Economics · Fifth Third Commercial Bank · Janus Henderson Investors · Bank of America · Charles Schwab · Trading Economics · Options Trading Report · LiteFinance · Oficina de Estadísticas Laborales 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 estructuras de curva y los niveles de futuros son aproximaciones construidas sobre cotizaciones reportadas por terceros y no constituyen cotizaciones ejecutables. Las probabilidades derivadas de mercados de predicción y de futuros presentan dispersión material entre proveedores; se publica el rango observado y no un valor único, y en ningún caso constituyen pronósticos. Los operadores de estos mercados advierten que los movimientos bruscos sobre libros de poca profundidad reflejan posicionamiento y no señal de negociación. Las cifras de criptoactivos corresponden a la lectura de su proveedor a la hora citada y varían de forma continua. Los hallazgos científicos citados corresponden a investigaciones publicadas por sus autores, en varios casos en modelos animales, y no constituyen consejo médico ni resultados clínicos aplicables a personas. Las decisiones de organismos multilaterales aún no celebradas se describen como expectativa de mercado y no como resultado conocido. Los escenarios electorales atribuidos a terceros se reproducen como hipótesis de sus autores; esta casa no adopta su asignación de probabilidades ni emite juicio partidista alguno. La reproducción de una postura o declaración no implica respaldo por parte de esta casa. El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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