

01 EVENTOS DEL FIN DE SEMANA

IRÁN · DECLARACIÓN "Muy pronto" Trump sobre el fin de la guerra	ORMUZ · RUTA ALTERNA Lunes Acuerdo Irán-Omán en Mascate	CUMBRE BRICS Nueva Delhi Putin y Xi presentes	BITCOIN 77,269 +0.6% · mercado global +0.8%	REUNIÓN DE LA FED Martes y miércoles Prob. de alza cerca de 90%
--	--	--	--	--

El fin de semana trajo **las dos primeras señales genuinas de distensión** en los siete meses del conflicto energético, y ambas llegan justo antes de la reunión de política monetaria que se celebra el martes y miércoles.

El presidente estadounidense declaró hoy sábado en Dublín, junto al primer ministro irlandés, que la guerra con Irán terminará «muy pronto». Por separado, se informó que representantes de Irán y Omán se reunirán el lunes en Mascate para firmar un acuerdo que establece una ruta marítima conjunta a través del estrecho de Ormuz.

En paralelo, la decimoctava Cumbre BRICS abrió en Nueva Delhi, con la asistencia de los presidentes ruso y chino. Las bolsas estadounidenses cerraron la semana en negativo pese al rebote del viernes, y el mercado de criptoactivos avanzó 0.8% hasta 2.73 billones de dólares.

02 SEMÁFORO DE NOTICIAS DEL FIN DE SEMANA

SEM.	HECHO	INTERPRETACIÓN EMCH2
FAVORABLE	Irán y Omán firmarán el lunes en Mascate un acuerdo para establecer una ruta marítima conjunta a través del estrecho de Ormuz.	Es el desarrollo más consecuente del fin de semana. Institucionaliza el tránsito en lugar de disputarlo, y cambia la naturaleza del riesgo de suministro.
FAVORABLE	El presidente estadounidense declaró en Dublín que la guerra con Irán terminará «muy pronto», junto al primer ministro irlandés.	Contrasta de frente con el secretario de Energía, que el domingo pasado planteó que el acuerdo nuclear podría esperar a la próxima administración iraní.
MIXTO	La decimoctava Cumbre BRICS abrió en Nueva Delhi, con la presencia de los presidentes ruso y chino en el foro de dos días.	Concentra a tres de los mayores productores y consumidores de energía. Conviene seguir si emite pronunciamiento sobre comercio o liquidación en monedas distintas al dólar.
ADVERSO	Fuerzas israelíes bombardearon el sur del Líbano este sábado, según reportes de agencias.	Recuerda que la distensión del canal iraní no abarca al conjunto de la región. Los frentes se mueven por separado.
MIXTO	El índice de miedo y codicia de criptoactivos subió a 63 desde 56, pero se mantiene por debajo de 73 de hace una semana.	Mejora de ánimo sin recuperar el nivel previo. Es el mismo patrón de alivio parcial que mostraron las bolsas el viernes.
ADVERSO	El impulso crediticio de China cayó a 20.84, su lectura más baja desde 2008, señalando una marcada desaceleración de la creación de crédito nuevo.	Históricamente antecede a ciclos de manufactura global. Es el dato estructural más adverso del fin de semana y casi nadie lo registró.
MIXTO	Un consorcio de veintiún instituciones financieras planea lanzar una moneda estable respaldada en dólares para el primer semestre de 2027, con versiones en otras monedas del G7 después.	La banca tradicional entra al segmento que esta casa viene señalando como demanda estructural de deuda estadounidense de corto plazo.
FAVORABLE	Un operador bursátil invirtió 100 millones de dólares en la matriz de una plataforma de criptoactivos, valuándola en 21,000 millones, para lanzar un marco de acciones tokenizadas hacia el segundo trimestre de 2027.	Segundo calendario oficial de tokenización tras el coreano de febrero de 2027. La migración deja de ser hipótesis y pasa a tener fechas.

03 ANÁLISIS · LA RUTA POR ORMUZ CAMBIA DE NATURALEZA

De disputar el estrecho a administrarlo

FAVORABLE

El acuerdo que se firma el lunes en Mascate establece una ruta marítima conjunta entre Irán y Omán a través del estrecho de Ormuz. Llega tras siete meses en los que el tránsito por ese punto fue el eje del riesgo energético global, con ataques a buques cisterna, misiles balísticos contra buques de guerra y suspensión de instalaciones energéticas sauditas.

EMCH2:

Esta casa considera que es el desarrollo más consecuente del fin de semana, y conviene explicar por qué importa más que una tregua. Una tregua suspende la agresión; un acuerdo de ruta compartida institucionaliza el tránsito. La diferencia es que lo segundo crea un interés económico mutuo en que el estrecho funcione, mientras que lo primero solo retira temporalmente la amenaza.

La lectura debe matizarse en tres puntos. Primero, el acuerdo es bilateral entre Irán y Omán y no involucra a Estados Unidos, que es la parte con la que Irán intercambia fuego. Segundo, no resuelve la capacidad de refinación, que es donde esta casa identificó la restricción real el viernes: el diésel marcó récord sobre 6 dólares mientras el crudo caía bajo 100. Tercero, la declaración presidencial de hoy contradice a su propio secretario de Energía, que hace una semana planteaba que el acuerdo nuclear podría esperar a la próxima administración iraní.

El marcador que resuelve esto es la curva de futuros, y esta casa lo viene siguiendo desde el 5 de septiembre. El diferencial entre el contrato cercano y el de abril de 2027 estaba entonces en quince dólares de backwardation, lo que

interpretamos como que el mercado descontaba alivio pero no resolución. Si ese diferencial se comprime tras la firma del lunes, el mercado está incorporando la ruta alterna como suministro real; si se mantiene, la está descartando como gesto diplomático.

04 CRIPTOACTIVOS Y MONEDAS ESTABLES

SEGMENTO · 12 DE SEPTIEMBRE	NIVEL	24 H
Capitalización global	2.73 billones	+0.8%
Volumen total negociado	110,200 millones	–
Bitcoin	77,268.70	+0.6%
Bitcoin · dominancia	56.8%	–
Ether · dominancia	11.2%	–
Monedas estables	290,900 millones	Sin cambio
Monedas estables · volumen	95,110 millones	–
Finanzas descentralizadas	73,740 millones	+0.3%
Índice de miedo y codicia	63 · Codicia	Desde 56 · bajo 73 semanal

La banca tradicional entra al segmento Veintiún instituciones financieras de primer nivel planean lanzar una moneda estable respaldada en dólares para pagos y liquidación de activos digitales en el primer semestre de 2027, con versiones en otras monedas del grupo de los siete más adelante. El mercado global del segmento pasó de unos 200,000 a 303,000 millones de dólares desde inicios de 2025.

En América Latina el segmento ya domina los flujos digitales. Brasil registró cerca de 89,000 millones de dólares en transacciones con monedas estables en 2025, con 98% del volumen trimestral denominado en tokens ligados al dólar, y Argentina unos 47,000 millones conforme sus ciudadanos se cubren de la inflación.

EMCH2: Dos lecturas que conectan con hilos que esta casa sigue fuera de este mercado.

La primera es macro y esta casa la viene sosteniendo desde el 5 de septiembre: cada dólar estacionado en una moneda estable es demanda de deuda estadounidense de corto plazo, porque esa es la reserva que respalda al token. Que veintiún bancos de primer nivel entren al segmento con fecha significa que esa demanda dejará de ser marginal. Llega en el momento preciso en que el Tesoro no logra colocar sus recompras en el tramo largo y los flujos externos migran de bonos hacia acciones. El comprador cautivo que el emisor soberano perdió en el tramo largo podría estar reapareciendo en el corto, por una vía enteramente distinta.

La segunda es regional y conviene que quede registrada. Con Brasil en 89,000 millones y Argentina en 47,000, la dolarización de facto de los flujos digitales latinoamericanos ya ocurrió, sin decisión de política y sin debate público. Para México, cuya inflación repuntó a 3.3% y cuyo diferencial de 287.5 puntos base sostiene al peso, el riesgo no es hoy la sustitución de moneda sino el precedente: los dos vecinos con inflación alta ya migraron.

05 VOCES Y LA SEMANA QUE VIENE

Binance Research · sobre el carácter del avance

Sus analistas enmarcaron el alza del mercado como una apuesta a las tasas de interés más que como un repunte de apetito por riesgo. Advirtieron que la dinámica de cierre de posiciones cortas que impulsó buena parte del movimiento ya se agotó, de modo que el siguiente tramo dependerá de demanda nueva y no de ajustes de posicionamiento.

EMCH2: El matiz es el correcto y aplica igual al rebote accionario del viernes. Un mercado que sube por cierre de posiciones y no por flujo nuevo no ha cambiado de dirección: ha agotado un desequilibrio. La prueba llega con la reunión del martes.

Chris Wright · secretario de Energía de Estados Unidos

Había planteado el domingo anterior que podría no haber acuerdo nuclear con Irán y que un eventual arreglo podría esperar a la próxima administración de ese país.

EMCH2: Su postura queda hoy en contradicción directa con la declaración presidencial de que la guerra terminará muy pronto. Esta casa registra ambas sin adoptar ninguna y señala que la divergencia dentro de un mismo gobierno es, por sí sola, una fuente de prima de riesgo para el mercado petrolero.

FECHA	EVENTO	POR QUÉ IMPORTA
Lunes 14	Firma del acuerdo de ruta marítima Irán-Omán en Mascate · continúa la Cumbre BRICS	Primer marcador de si el mercado incorpora la ruta alterna como suministro real.
Martes 15 y miércoles 16	Reunión de política monetaria estadounidense con Resumen de Proyecciones	Probabilidad de alza cerca de 90%. Con el alza descontada, lo que mueve precios es la trayectoria publicada.
Viernes 18	Decisión del Banco de Japón	Con el yen en máximos desde febrero y el diferencial global comprimiéndose.
24 de septiembre	Decisión de Banxico	Con la inflación repuntando a 3.3% y el diferencial de 287.5 puntos base intacto.

EMCH2 · qué vigilar: Primero, el diferencial de la curva de crudo tras la firma del lunes, que dirá si la ruta alterna se incorpora como suministro o se descarta como gesto. Segundo, el Resumen de Proyecciones del miércoles más que la decisión, ya descontada. Tercero, el índice de volatilidad, que cerró el viernes en 15.84 tras caer 11.21%: es la primera de las tres sesiones bajo 17 que esta casa requiere antes de dar por cerrado el episodio de ruptura.

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 15 de septiembre.

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 · Reuters · Bloomberg · CoinGecko · Binance Research · Investing News Network · IndexBox · The Rio Times · Cryptonomist · Trading Economics · 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 acuerdos internacionales aún no firmados se describen conforme a lo reportado por agencias y no como resultado conocido; su contenido definitivo puede diferir. Las declaraciones de funcionarios se reproducen como dichos de sus autores, están sujetas a confirmación y no implican compromiso verificable. Las cifras de criptoactivos corresponden a la lectura de su proveedor a la hora citada y varían de forma continua. Las probabilidades de decisiones monetarias presentan dispersión material entre proveedores; se publica el rango o la referencia observada y no constituyen pronósticos. Las decisiones de bancos centrales aún no celebradas son expectativa de mercado. Las opiniones de casas de análisis se reproducen como opinión de sus autores; esta casa no las adopta salvo indicación expresa ni emite recomendación sobre valor individual alguno. La información sobre acciones militares proviene de reportes de agencias, está sujeta a confirmación y a versiones contrapuestas, y esta casa no verifica de forma independiente reportes de daños ni de bajas. **La cobertura de cumbres, disputas comerciales y declaraciones es descriptiva y no implica juicio ni preferencia partidista ni nacional de esta casa.** El desempeño pasado no garantiza resultados futuros.

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