

S&P 500 7.743 ▲1,2%	NASDAQ 27.069 ▲2,1%	DOW JONES 51.829 ▲0,3%	US10Y 5,17% ▲16 bps	BRENT \$104 ▲0,4%
------------------------	------------------------	---------------------------	------------------------	----------------------

Los bonos pierden el piso; Wall Street aguanta

Un PMI en máximos de cinco años y una Fed con sesgo hawkish llevaron al US10Y a su cierre más alto desde 2007; el S&P 500 igual subió, de la mano de la tecnología.

La venta de Treasuries fue el foco de la semana. El US10Y cerró en 5,17% (+16 bps) tras tocar 5,2% el jueves, y el US30Y quedó en 5,49%, máximo desde 2004. El detonante fue el PMI compuesto de septiembre, sumado a discursos hawkish de varios miembros de la Fed, a la retórica cruzada entre EE.UU. e Irán en la ONU y a subastas del Tesoro con poca demanda extranjera.

La bolsa leyó otra cosa. El S&P 500 ganó 1,2% y quedó a 0,7% de su récord, impulsado por Tech y Telecom. Los perdedores fueron los más sensibles a las tasas: utilities y el Russell 2000 (-0,8%). Con los mercados de futuros descontando un segundo hike en octubre, el core PCE del miércoles y el payroll del viernes definirán si la Fed acelera.

LA CIFRA DE LA SEMANA

US2Y 4,85% | US10Y 5,17% | US30Y 5,49%

Toda la curva sube: el US30Y toca máximos no vistos desde 2004 y el US10Y, desde 2007.

TERMÓMETRO FED · 27-28 OCT

66% hike | 34% pausa

Los mercados de futuros descuentan 66% de probabilidad de un hike el 28 de octubre, desde 58% hace una semana (CME FedWatch). Rango actual de la Fed: 3,75-4,00%.

TECNOLOGÍA

Meta enciende la AI de consumo

La acción subió ~13% con Muse, su agente de AI, y lideró a las mega caps tech.

MACRO

PMI en máximo de 62 meses

El compuesto subió a 58,4; los costos de insumos crecen al mayor ritmo desde octubre de 2022.

ENERGÍA

Diésel récord, WTI a la baja

El diésel tocó \$6,52 por galón; el WTI cayó 7,9% y su brecha con el Brent llegó a ~\$12.

RESULTADOS

Akamai sube con Anthropic

Un acuerdo plurianual con Anthropic impulsó la acción +3% el viernes.

EN TENDENCIA

Un consumidor golpeado por los precios, no por el empleo

El sentimiento de la Universidad de Michigan cayó a 48,1, mínimo de cuatro meses, con las expectativas de inflación a un año en 4,6%. Gasolina cara, aranceles y una hipoteca a 30 años en 7,45% (máximo desde 2024) explican el malestar. Pero el empleo no cede: las jobless claims bajaron a 197 mil, debajo de lo esperado. Hogares pesimistas que siguen gastando con un mercado laboral apretado: justo lo que incomoda a la Fed.

Trump y Xi: mucha alfombra roja, pocos acuerdos

La visita de Xi Jinping a la Casa Blanca cerró sin anuncios de fondo. Lo concreto: la tregua comercial se extendió dos meses, hasta el 10 de enero de 2027, mientras Washington presiona por las compras agrícolas y el flujo de tierras raras y minerales críticos. Para el mercado es tiempo ganado más que una solución: el riesgo arancelario sigue sobre la mesa de cara a 2027.

Ormuz: la diplomacia le recorta la prima al crudo

Tras el cruce de amenazas entre Trump y Pezeshkian en la ONU, trascendió que ambos gobiernos exploran un acuerdo por fases: Irán reabriría el estrecho si EE.UU. levanta el bloqueo a sus puertos. El Brent tocó \$108 el jueves y cerró en \$104. Del lado de la oferta, Arabia Saudita exporta 6 millones de barriles diarios, su máximo desde que empezó la guerra. La próxima cita es la reunión de OPEC+ del 4 de octubre.

Por qué las Magnificent Seven no le temen a las tasas

Con la Fed subiendo, la capacidad de pagar intereses separa ganadores de perdedores. La cobertura de intereses mediana (EBIT sobre gasto financiero) es de 31,9x en las Magnificent Seven, frente a 6,6x en el resto del S&P 500 y apenas 1,4x en small caps. Por eso el capex en AI sigue intacto aunque el crédito se encarezca, mientras el Russell 2000 carga con el costo del ciclo de hikes.

GRÁFICO DE LA SEMANA

El US10Y vuelve a niveles de 2007

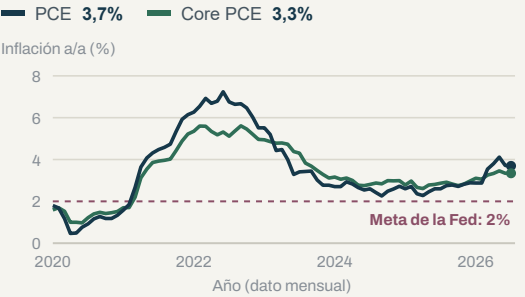


Fuente: Bloomberg, Tesoro de EE.UU. Último dato: cierre del 25/09/2026.

El salto no es solo inflación: consumo firme, boom de inversión en AI y utilidades récord empujan el crecimiento. El US10Y ya implica un Fed funds promedio de 3,8% para la próxima década (3,0% en enero), señal de que la tasa neutral (r*) podría ser más alta por el capex en AI y los déficits fiscales.

EL FONDO DEL DEBATE

El largo camino de vuelta a la meta de 2%



Fuente: BEA, FactSet. Último dato: julio 2026.

La inflación lleva casi seis años sobre la meta, con el core PCE en 3,3%. Parte luce temporal (aranceles y conflicto en Medio Oriente), pero tras tanto tiempo la Fed necesita pruebas antes de soltar el freno. El PCE de agosto sale el miércoles.

RADAR LATAM

BRA **IPCA-15 (inflación) sorprende al alza:** +0,70% en septiembre tras -0,40% en agosto, al terminar un descuento temporal en las facturas de luz; enfría la apuesta por más recortes de la Selic. La primera vuelta es el domingo 4 de octubre y se anticipa un balotaje el 25, donde los mercados de apuestas ya dan como favorito a Flávio Bolsonaro frente a Lula.

COL **BanRep decide el miércoles:** se espera una pausa en 12,0% con votación dividida. El COP se ha apreciado más de 11% desde las elecciones.

MEX **Banxico mantuvo tasas en 6,50%** y se desmarcó de la Fed. El peso tocó su peor nivel en cinco meses (17,7 por dólar).

EL MUNDO EN 30 SEGUNDOS

EUROPA
STOXX 600 +0,5%. El PMI compuesto de la eurozona subió a 53,1, pero los costos al alza reabren la puerta a un hike del BCE.

JAPÓN
Nikkei +2,1% en una semana corta. El JGB 10Y subió a 3,09% y el yen se mantiene por encima de 155 por dólar.

CHINA
CSI 300 -1,5% y Hang Seng -1,0%, lastrados por tecnología y autos. Pekín podría recortar otra vez sus exportaciones de combustible.

COREA DEL SUR
La bolsa subió con los chips para AI y el won ganó terreno; el mercado apuesta a que el BoK pause en octubre, con tasas en 3,0%.

PRODUCTOS AV (al 18/09)		RENTA VARIABLE				TASAS			COMMODITIES		
	YTD	ÍNDICE	NIVEL	W/W	YTD	INSTRUM.	ACTUAL	ANT.	ACTIVO	NIVEL	W/W
AV Total Return	+4,20%	S&P 500	7.743	+1,2	+13,1	US2Y	4,85	4,76	Brent	\$104,32	+0,4
AV Balanced	+5,04%	Nasdaq	27.069	+2,1	+16,5	US10Y	5,17	5,01	WTI	\$92,41	-7,9
AV Alternative IV	+7,54%*	Dow Jones	51.829	+0,3	+7,8	US30Y	5,49	5,34	Oro	\$4.280	-1,6
*Resultado al cierre de agosto.		Russell 2k	2.838	-0,8	+14,3	JGB 10Y	3,09	2,99	Plata	\$64,04	-2,3
						FOREX					
						\$ por €	1,14	1,15			

WEEK AHEAD · 28 DE SEPTIEMBRE - 2 DE OCTUBRE

★ = evento clave

LUN 28 Semana de core PCE y payrolls, antesala del FOMC de octubre.	MAR 29 JOLTS (ago) · Consumer confidence (sep). LATAM BRA desempleo (ago)	MIÉ 30 ★ Core PCE (ago) · GDP 2Q (3ª est.) · ADP. LATAM COL decisión BanRep · CHI desempleo (ago)	JUE 1 ISM manufacturing · Jobless claims. LATAM PER inflación (sep)	VIE 2 ★ Payrolls y tasa de desempleo (sep). LATAM BRA producción industrial · Dom 4: elecciones en Brasil
---	--	--	--	--