

Market Flash

El resumen semanal de mercados · 14-18 de septiembre

S&P 500
7.651 ▼0,1%

NASDAQ
26.523 ▲0,7%

DOW JONES
51.683 ▼1,7%

US10Y
5,01% ▲5 bps

BRENT
\$104 ▼0,9%

La Fed sube por primera vez en tres años; el mercado ya descuenta otra subida en el año

Rango de Fed funds en 3,75-4,00% con voto unánime; el US10Y tocó su máximo desde 2007 y el crudo siguió marcando la agenda.

El FOMC subió 25 bps el rango de tasas de la Fed a 3,75-4,00%, la primera alza desde 2023 y sin disidencias. El mensaje fue más hawkish que el movimiento: 16 de 18 miembros ven otro hike este año y las proyecciones de inflación subieron. Warsh habló de "retirar una dosis de acomodación": todavía no ve la política como restrictiva.

La reacción fue de calma selectiva: el S&P 500 cerró flat, el Nasdaq subió 0,7% con la recuperación de la AI y el Dow perdió 1,7% con las cíclicas. Los breakevens de TIPS bajaron 5-10 bps, señal de que el mercado compra la credibilidad antiinflacionaria de la Fed. Para el 27-28 de octubre, los mercados de futuros descuentan cerca de 57% de probabilidad de otro hike.

LA CIFRA DE LA SEMANA

US2Y	US10Y	US30Y
4,76%	5,01%	5,34%
▲13 bps	▲5 bps	▼1 bp

El US10Y tocó 5,04%, su nivel más alto desde 2007, y la curva se aplana: el tramo corto sube con fuerza al descontar más hikes mientras el US30Y se queda flat.

TERMÓMETRO FED · 27-28 OCT

57% hike **43% pausa**

Los mercados de futuros descuentan ~57% de probabilidad de hike en octubre y ~88% de al menos uno más en 2026 (CME FedWatch). Rango actual: 3,75-4,00%.

TECNOLOGÍA

Growth le gana a value

Russell 1000 Growth +0,9% frente a -1,1% del Value; utilities y real estate, los peores sectores con el US10Y en 5%.

MACRO

El dólar recupera terreno

El índice DXY subió 1,1% en la semana con el hike y la BoJ dividida; presión sobre monedas emergentes y el euro en 1,15.

ENERGÍA

Brent sobre \$100

Menos crudo saudí y menos refinación rusa aprietan la oferta global; el diésel sigue en récord y el precio cede solo por la vía diplomática.

RESULTADOS

Utilidades cerca de 20%

Los analistas proyectan crecimiento YoY cercano a 20% para el S&P 500 y las mid caps; la temporada del 3Q arranca a mediados de octubre.

EN TENDENCIA

AI: la seguridad frena el debate, no el trade

Dario Amodei (Anthropic) pidió en un ensayo desacelerar los modelos más avanzados por riesgos de seguridad, con respaldo de Sam Altman y Elon Musk. El lunes cayeron semiconductores, memorias e infraestructura de data centers; el martes, con Jensen Huang restando dramatismo, el complejo se estabilizó y cerró la semana recuperando el terreno. La lectura: el capex de los hyperscalers sigue mandando y nadie descuenta una pausa autoimpuesta.

Quién aguanta tasas más altas

La cobertura de intereses (EBIT sobre gasto financiero) marca la diferencia: las Magnificent Seven cubren sus intereses 31,9x, el resto del S&P 500 6,6x, las mid caps 4,5x y las small caps apenas 1,4x. Por eso el Russell 2000 cayó 1,5% y el high yield sufrió toda la semana, mientras las emisiones investment grade salieron sobresuscritas. Un nuevo hike golpearía primero a las empresas más endeudadas y de menor tamaño; las mega caps, con caja abundante, apenas lo sentirían.

Suministro afectado por las dos guerras

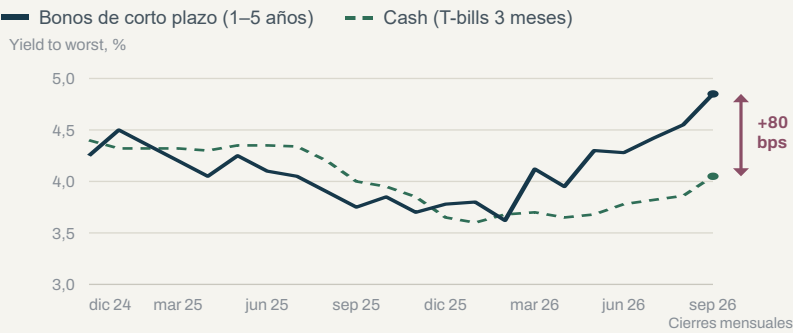
La combinación de bombardeo del oleoducto Este/Oeste de Arabia Saudita y la destrucción de capacidad de refinación rusa por Ucrania se unieron para reducir la disponibilidad de crudo y productos en el mercado global. A última hora se vislumbra actividad diplomática.

El consumidor no se inmuta

Las ventas minoristas de agosto subieron 1,2%, muy por encima del consenso, pese al crudo sobre \$100; los precios de importación avanzaron 0,7% m/m, señal de que las presiones de costos siguen. Ese consumo resiliente es lo que permite a la Fed concentrarse en la inflación: sus proyecciones subieron el crecimiento y mejoraron la lectura del empleo. Las valuaciones comprimieron con las tasas, pero las utilidades absorben buena parte del efecto.

GRÁFICO DE LA SEMANA

Los bonos cortos ya pagan 80 bps más que el cash

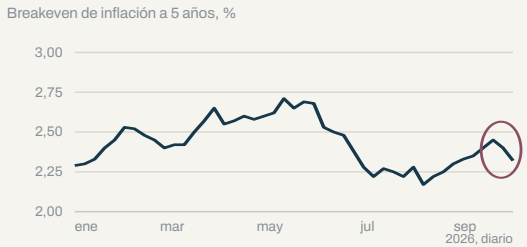


Fuente: Bloomberg.

Los bonos de 1-5 años ya pagan cerca de 80 bps más que el T-bill a 3 meses, la brecha más amplia desde finales de 2024: el cash solo recoge cada alza cuando la Fed la ejecuta; los bonos cortos la descuentan antes y la fijan por más tiempo con poca duración.

EL FONDO DEL DEBATE

El mercado le cree a la Fed: las expectativas de inflación bajan



Los breakevens de los TIPS (bonos del Tesoro indexados a inflación) a 5 años cayeron 5-10 bps tras el anuncio, hasta ~2,3%: el mercado lee el hike como una Fed que protege su credibilidad. Es la otra cara del gráfico de la izquierda: la tasa nominal sube y la inflación esperada baja; esa diferencia (el rendimiento real) es lo que hace atractivo al tramo corto.

RADAR LATAM

BRA	El Copom recorta la Selic a 13,75% el mismo día que la Fed sube; el diferencial de casi 10 puntos sostiene el carry y el BRL siguió estable en 5,15. El gobierno subió 15% el Bolsa Família (transferencia a familias de bajos ingresos) a un mes de la elección; las encuestas apuntan a un empate técnico Lula-Bolsonaro que se definiría en segunda vuelta el 25 de octubre.	COL	El dólar volvió a apreciarse y el COP cerró en 3.167 COP/USD, 2,1% más débil en la semana. La actividad de julio creció 1,1% a/a frente a 2,9% esperado y el consenso de inflación a diciembre subió a 6,8%.	MEX	Banxico decide el jueves con el diferencial frente a EE.UU. en mínimo histórico de 2,5 puntos; el consenso espera pausa en 6,50%. El peso resistió en 17,21 y el PIB del 2T se revisó al alza a 1,4% t/t.
------------	--	------------	---	------------	--

EL MUNDO EN 30 SEGUNDOS

EUROPA STOXX 600 -0,6%: la inflación de la eurozona subió a 3,2% en agosto por la energía (core 2,4%). El BoE mantuvo tasas en 3,75% por 6-3, con tres votos por subir.	JAPÓN El BoJ subió tasas a 1,25%, máximo desde 1995, con voto dividido 7-2 y sin guidance; el yen se debilitó a 157 JPY/USD y el Nikkei ganó 1,6%.	CHINA Producción industrial +5,2% a/a en agosto, pero ventas minoristas +0,4%. CSI 300 flat; renminbi en 6,79 USD/CNY, máximo de cuatro años.	TURQUÍA Crisis de liquidez en fondos: el regulador ordenó liquidar 131 fondos (~\$18 mil millones) tras redenciones masivas y un circuit breaker el miércoles.
---	--	---	--

PRODUCTOS AV (al 18/09)				RENTA VARIABLE				TASAS			COMMODITIES		
AV Total Return				ÍNDICE	NIVEL	W/W	YTD	INSTRUM.	ACTUAL	ANT.	ACTIVO	NIVEL	W/W
YTD				S&P 500	7.651	-0,1	+11,8	US2Y	4,76	4,63	Brent	\$103,87	-0,9
AV Balanced				Nasdaq	26.523	+0,7	+14,1	US10Y	5,01	4,96	WTI	\$100,30	+0,3
YTD				Dow Jones	51.683	-1,7	+7,5	US30Y	5,34	5,35	Oro	\$4.380	+0,7
AV Alternative IV*				Russell 2k	2.860	-1,5	+15,3	JGB 10Y	2,98	2,99	Plata	\$66,35	+3,1
YTD													
*Resultado al cierre de agosto.								FOREX					
								\$ por €	1,15	1,16			

WEEK AHEAD · 21-25 DE SEPTIEMBRE

★ = evento clave

LUN 21	MAR 22 Discursos de la Fed tras el hike. LATAM Minutas del Copom (BRA) · Ventas minoristas (MEX)	MIÉ 23 ★ PMIs flash de septiembre (EE.UU., eurozona, Japón).	JUE 24 ★ Jobless claims · Visita de Xi a EE.UU. LATAM Banxico (6,50%) · Informe de Política Monetaria (BRA)	VIE 25 Durable goods (ago) · Consumer sentiment (final). LATAM IPCA-15 (BRA) · Desempleo (MEX)
---------------	---	--	--	---