

Mercados al Cierre & Apertura

Semana del 14 al 18 de septiembre de 2026

CASA DE VALORES • INVESTIGACIÓN & ESTRATEGIA

Índices y Mercados

Apertura del lunes 14 — Anthropic pide frenar el desarrollo de IA; petróleo se dispara por Hormuz y el oleoducto saudita atacado con drones

S&P 500

7,631.46 −0.33%

Lunes PM · intradía

Nasdaq Composite

26,250.86 −0.31%

Lunes PM · intradía

Dow Jones

52,573.29 +0.98%

Cierre viernes 11-sep

VIX

15.84 −11.2%

Cierre viernes · cayó tras el CPI en línea

WTI Crudo

~USD 101 +1%

Lunes PM · Hormuz + oleoducto saudita atacado

Oro

~USD 4,346 −1.4%

Lunes PM · retrocede pese a la tensión

UST 10 años

4.963% −0.6 pb

Lunes PM · prácticamente sin cambio, no rompe el 5%

Fed Funds

3.50%–3.75% ~85–88% prob.

Rango vigente · prob. alza 16-sep (FedWatch)

Radar de Mercado

- FOMC (miércoles 16/9)** — El mercado prácticamente da por hecho un alza de 25pb — la primera desde 2023 — con el FedWatch de CME en ~85–88%. Kalshi y Polymarket muestran cifras más bajas (48–57%), reflejo de la dispersión entre distintos pools de trading. El dot plot actualizado (SEP) puede pesar tanto como la decisión misma. *[Certain]*
- Petróleo / Hormuz** — Brent supera USD 106 (+9% la semana pasada) tras nuevos ataques a buques en el Estrecho de Hormuz y un ataque con drones que forzó el cierre temporal del oleoducto East-West saudita. Las negociaciones GCC–EE.UU. para desescalar colapsaron el fin de semana. *[Certain]*
- PPI/CPI de agosto validan el riesgo que señalamos la semana pasada** — el PPI sorprendió al alza (+5.4% YoY, energía +4.2%, diésel +24.1%), confirmando la lectura que planteamos sobre el pass-through petrolero hacia precios mayoristas; el CPI cerró en línea (3.4% YoY). *[Likely]*
- IA / semiconductores** — El CEO de Anthropic, Dario Amodei, publicó un ensayo pidiendo frenar el desarrollo de modelos de IA de frontera por riesgos de seguridad, tras la renuncia de un investigador que advirtió que la industria "está apostando con nuestras vidas." Sam Altman (OpenAI) respaldó el llamado y OpenAI retrasó su IPO. Micron, AMD, Marvell y otros cayeron entre 5% y 8% el lunes. *[Certain]*
- Venezuela / PDVSA** — El jueves 17/9 entra en vigor la OFAC General License 5Y sobre el bono PDVSA 2020 8.5%, que había diferido su efectividad desde agosto. A seguir de cerca por el efecto potencial sobre la curva soberana. *[Likely]*

Calendario Macro Semanal

LUNES 14-SEP Mercados digieren el llamado de Anthropic y la escalada en Hormuz

Earnings (antes apertura): CODA, HAIN, RFIL

Earnings (cierre): HYFT, KMTS, PLAY, RLGT

MARTES 15-SEP Retail Sales 8:30am ET · comienza la reunión del FOMC

Macro: Retail Sales (ago) · Import/Export Prices · NAHB Housing Index

MIÉRCOLES 16-SEP Decisión de la Fed 2:00pm ET + dot plot · Warsh 2:30pm

Macro: FOMC — decisión + Summary of Economic Projections

Earnings (antes apertura): ISPR, LUXE

Earnings (cierre): ALMU, LEN

JUEVES 17-SEP Housing Starts · Jobless Claims · entra en vigor OFAC GL 5Y (PDVSA 2020)

Macro: Housing Starts/Building Permits (ago) · Philly Fed Mfg · Jobless Claims

VIERNES 18-SEP Mercados digiriendo la decisión de la Fed

Aspectos para el Inversionista

- **El dato de la semana no es un dato — es una decisión.** Con el mercado pagando ~85% de probabilidad de un alza el miércoles, lo que de verdad puede mover precios no es el hike en sí, ya descontado, sino el dot plot: si señala más subidas hacia 2027, el rally de alivio que muchos esperan no llega. *[Guessing]*
- **El petróleo conecta todas las historias de la semana** — alimenta la inflación que empuja a la Fed a subir, presiona a los sectores rate-sensitive, y Hormuz y el oleoducto saudita siguen sin resolverse. *[Likely]*
- **El selloff en semiconductores por el llamado de Amodei es la variable menos correlacionada con la macro tradicional** — vale la pena distinguir entre un ajuste de múltiplos por narrativa de riesgo y un cambio real en la demanda de compute antes de leer el movimiento como estructural. *[Guessing]*

Comentario

La semana pasada planteamos que el consenso de PPI (+0.4% m/m) probablemente subestimaba el paso del petróleo a precios mayoristas. El dato real llegó en +0.4% m/m pero +5.4% YoY, con energía subiendo 4.2% y diésel disparándose 24.1% — la dirección de la tesis se confirmó, aunque el peso exacto que eso tenga en la decisión del miércoles sigue siendo una incógnita.

Con Brent otra vez sobre USD 106 esta semana, el riesgo no desaparece: el 10 años se mantiene cerca de 4.96%, sin romper el 5%, pero si la Fed sube el miércoles y el dot plot señala una postura más restrictiva de cara a 2027, el mercado de tasas es donde hay que mirar primero, no en el S&P.

Sobre el llamado de Amodei a frenar el desarrollo de IA: es un llamado genuino, pero no vemos que se traduzca en una desaceleración real de la carrera. Ningún gobierno —empezando por el de EE.UU.— quiere quedarse atrás frente a China en esta carrera desde que empezó, y esta administración no es la excepción; de hecho, ejecutivos de IA ya se reúnen esta semana con el Speaker Mike Johnson, señal de que el diálogo va hacia gestión del riesgo, no hacia frenar el desarrollo. La caída de más de 4% en el índice de semiconductores hoy nos parece una reacción de narrativa de riesgo, no un cambio de tesis. Mantenemos convicción en el trade de semiconductores.