

# Mercados al Cierre & Apertura

Semana del 21 al 25 de septiembre de 2026

CASA DE VALORES • INVESTIGACIÓN & ESTRATEGIA

## ÍNDICES Y MERCADOS

Cierre de la semana pasada — la Fed sube tasas por primera vez desde 2023; el 10 años toca 5%, máximo desde 2007

S&P 500

**7,650.50** +0.17%

Cierre viernes 18-sep

Dow Jones

**51,682.64** -0.18%

Cierre viernes · peor semana desde marzo (-1.7%)

WTI Crudo

**~USD 96-97** -1% a -3%

Lunes AM · cae 4ta sesión, ánimo US-Irán

UST 10 años

**~5.00%-5.02%** máx. 19 años

Cierre viernes · máximo desde 2007

Nasdaq Composite

**26,522.55** +0.39%

Cierre viernes 18-sep

VIX

**~14.8** -4% más

Lunes AM · sigue cediendo tras el FOMC

Oro

**~USD 4,425** +0.57%

Lunes AM

Fed Funds

**3.75%-4.00%** 1ra alza desde 2023

Nuevo rango · subió 25pb el 16-sep

## RADAR DE MERCADO

- La Fed subió** — el FOMC votó 12-0 el 16-sep elevar la tasa a 3.75%–4.00%, la primera alza desde 2023. El "dot plot" muestra a 16 de 19 miembros esperando al menos un alza más este año (mediana de fin de año: 4.1%, frente a 3.8% en junio). El mercado de futuros asigna ~55% de probabilidad a otra alza el 28-oct y ~90% para el 9-dic. *[Certain]*
- 10 años sobre 5%** — el rendimiento del Treasury a 10 años tocó su nivel más alto desde 2007. Con hipotecas a 30 años ya en ~7.01% y asequibilidad de vivienda deteriorada, el mercado observa si el sector inmobiliario muestra más señales de tensión esta semana. *[Certain]*
- Divergencia interna** — pese a que el S&P 500 cotiza apenas ~3% debajo de su máximo histórico de agosto, más del 50% de sus componentes cotiza bajo su media móvil de 200 días — una señal de deterioro de amplitud (breadth) que no se ve en el índice principal. Transportes, small caps, Industriales y Consumo Discrecional llevan 5 semanas consecutivas a la baja. *[Certain]*
- Cumbre Trump-Xi** — programada para el jueves 24-sep en la Casa Blanca; comercio, aranceles, Taiwán e IA en la agenda. El secretario del Tesoro Bessent calificó de "muy exitosas" las conversaciones preliminares con su contraparte china y propuso un diálogo bilateral EE.UU.-China sobre IA — catalizador binario a mitad de semana. *[Certain]*
- Petróleo retrocede** — el WTI cae por cuarta sesión consecutiva y el Brent perdió la racha de baja más larga en tres meses, ante expectativas de que EE.UU. e Irán retomen conversaciones diplomáticas. Alivio para la lectura de inflación, en momento sensible tras la suba de tasas. *[Likely]*
- Semis extienden el rally hoy** — Nvidia, AMD e Intel suben en la apertura del lunes; un reporte de aumento de ~10% en precios de chips impulsó a AMD, con Nvidia y TSMC también al alza. Confirma la amplitud sectorial que veníamos señalando en semis frente al mega-cap tech genérico. *[Certain]*

# Mercados al Cierre & Apertura

Semana del 21 al 25 de septiembre de 2026

CASA DE VALORES • INVESTIGACIÓN & ESTRATEGIA

## CALENDARIO MACRO SEMANAL

**LUNES 21-SEP** Chicago Fed National Activity Index (ago)

**Macro:** Chicago Fed National Activity Index • Fed speaker: Goolsbee (Chicago Fed)

**Earnings (antes apertura):** ABVX, EBF

**MARTES 22-SEP** Philly Fed Non-Mfg 8:30am ET • Richmond Fed Mfg 10:00am ET • varios speakers Fed

**Macro:** Philadelphia Fed Non-Manufacturing • Richmond Fed Manufacturing • Múltiples oradores de la Fed

**Earnings (antes apertura):** AZO, FERG, BB, FUL, PRGS

**Earnings (cierre):** KBH, WOR

**MIÉRCOLES 23-SEP** S&P Global Flash PMI (Mfg/Servicios/Compuesto) 9:45am ET — dato clave de la semana

**Macro:** S&P Global Flash Manufacturing PMI • S&P Global Flash Services PMI • Subasta Tesoro: USD 70B notas a 5 años

**Earnings (antes apertura):** CTAS, TCOM, CBRL, GIS, PAYX

**Earnings (cierre):** SCS, SCHL, PLAY, SFIX

**JUEVES 24-SEP** Jobless Claims 8:30am ET • New Home Sales 10:00am ET — Cumbre Trump-Xi en la Casa Blanca

**Macro:** Initial Jobless Claims • New Home Sales (ago) • Cumbre Trump-Xi (Casa Blanca)

**Earnings (antes apertura):** DRI

**VIERNES 25-SEP** Durable Goods Orders 8:30am ET • UMich Consumer Sentiment (final) 10:00am ET

**Macro:** Durable Goods Orders (ago) • Univ. of Michigan Consumer Sentiment (final)

## ASPECTOS PARA EL INVERSIONISTA

- El jueves concentra el riesgo binario de la semana: la cumbre Trump-Xi puede mover el tape en cualquier dirección si el tono en comercio/aranceles sorprende, en un día que además trae Jobless Claims y New Home Sales. *[Guessing]*
- La divergencia de amplitud merece más atención que el nivel del índice: con más de la mitad del S&P 500 bajo su media de 200 días, el liderazgo se concentra en pocos nombres — dinámica similar a la previa a correcciones de rotación en 2024-2025. *[Guessing]*

## COMENTARIO

Semana de digestión post-Fed: sin CPI, payroll ni PCE en el calendario, el mercado opera sobre matices — el PMI flash del miércoles, 10+ oradores de la Fed, y dos catalizadores puntuales el jueves. Con el 10 años en máximos de casi 19 años y la amplitud del S&P 500 deteriorándose bajo el titular del índice, el mercado sostiene el nivel más por concentración en pocos nombres que por participación amplia.

Un canal específico dentro de esa divergencia: la narrativa de tasas altas — sostenida por inflación aún elevada en parte por el shock geopolítico de Medio Oriente — favorece a los mega cap de balance fuerte (Meta, Google, Apple, Amazon), que financian su capex de IA con caja propia. El sector de semiconductores, además, viene mostrando una amplitud más sana que el mega-cap tech genérico: rally de tres sesiones la semana pasada, y hoy lunes AMD, Nvidia, Intel y TSMC extienden la fuerza otra vez. Por ahora esa amplitud da resultado, pero es la variable a vigilar si el rally de IA se sostiene.

*Sin perder de vista el trasfondo estacional: los años de elecciones de medio término suelen traer una corrección menor en agosto-octubre antes del rally de fin de año — un patrón, no una certeza.* No vemos justificación para posicionamiento direccional agresivo antes del jueves: el riesgo más asimétrico no es el dato macro —liviano este ciclo— sino la cumbre Trump-Xi.

Con todo, y pese a la carga geopolítica de la semana —Irán, la cumbre Trump-Xi— el mercado sigue mostrando resiliencia: los datos duros que sí tenemos (retail sales de agosto +1.2%, jobless claims en mínimos) sostienen el cuadro, aunque la divergencia de amplitud sigue siendo la reserva que nos impide llamarlo dinamismo sin matices.