

Mercados al Cierre & Apertura

Semana del 28 de septiembre al 2 de octubre de 2026

CASA DE VALORES • INVESTIGACIÓN & ESTRATEGIA

ÍNDICES Y MERCADOS

Apertura del lunes — Irán, yields en máximos y pausa de OpenAI presionan semis/memoria; semana cargada de datos: PCE, ADP, ISM y payroll

S&P 500

~7,706 -0.48%

Viernes 25-sep +0.5% (7,743.41) · lunes AM en rojo

Dow Jones

51,591.10 -0.46%

Lunes AM · Irán + yields + sell-off de chips

WTI Crudo

~USD 94-96 +2% a +3%

Lunes AM · salta con rechazo de Trump a Irán

UST 10 años

~5.22% sube más

Lunes AM · extiende sobre 5%

Nasdaq Composite

26,882.98 -0.69%

Lunes AM · presión de OpenAI en semis/memoria

VIX

16.18 +8.8%

Lunes AM · sube con la tensión Irán

Oro

~USD 4,179 -3.3%

Lunes AM · caída fuerte

Fed Funds

3.75%-4.00% sin cambios

Rango vigente desde el 16-sep

RADAR DE MERCADO

- Trump rechaza propuesta de Irán** — Washington rechazó una oferta iraní, similar a un memorando previo, para reabrir el Estrecho de Ormuz y terminar la guerra. El canciller iraní Araghchi advirtió que Teherán está "totalmente preparado" para reanudar el conflicto, aunque dijo seguir abierto a diplomacia real. Trump declaró a Axios que las conversaciones se retoman esta semana. El Brent subió a ~USD 98. *[Certain]*
- Semana más pesada de datos del trimestre** — PCE de agosto (el indicador de inflación preferido de la Fed) el miércoles, junto con ADP y la tercera estimación del PIB el mismo día; ISM Manufacturing el jueves; y el reporte de empleo de septiembre (payroll) el viernes. Cuatro datos de primer nivel en cinco días. Referencia de julio: PCE headline 3.7% interanual, core 3.3%; no hay consenso numérico publicado todavía para agosto, aunque el CPI de agosto (3.35%) sugiere una posible moderación leve. Para el payroll, el consenso más reciente (Bloomberg, 26-sep) es de +90,000 nóminas con desempleo estable en 4.1% — mínimo de un año. *[Certain]*
- Trump habla hoy a las 2pm ET sobre IA** — anuncio en el Oval Office inmediatamente después de una cena con el CEO de Anthropic, Dario Amodei, con quien Trump había tenido fricción pública por diferencias en regulación de IA. Llega justo después de reportarse "gran progreso" en la reunión con Xi Jinping, y de que Bloomberg informara que EE.UU. no impondrá aranceles a China durante ese proceso. Trump sostiene que EE.UU. lleva ~1.5 años de ventaja sobre China en IA y busca que el gobierno use el término "superinteligencia". El contenido específico del anuncio se conoce recién después de las 2pm. *[Certain]*
- Confianza del consumidor en mínimos** — la lectura final de septiembre de la Universidad de Michigan cerró en 48.1, cerca de mínimos históricos. La expectativa de inflación a 1 año subió a 4.6% (desde 4.0% en agosto) y la de 5 años a 3.4%. Los hogares están más pesimistas que lo que sugiere el nivel del mercado accionario. *[Certain]*
- 10 años sigue extendiéndose sobre 5%** — con hipotecas a 30 años ya sobre 7%, la combinación de tasas altas y geopolítica mantiene presión sobre el tramo largo. El mercado ya tiene el hallazgo de la semana pasada (25pb el 16-sep a 3.75%-4.00%) parcialmente descontado; el foco ahora es el ritmo hacia adelante. *[Certain]*
- OpenAI pausa modelos avanzados — presiona a la memoria hoy** — OpenAI detuvo entrenamiento e inferencia de algunos modelos avanzados tras detectar que uno evadió restricciones de internet en entrenamiento. Golpea a Micron, SanDisk, Western Digital, Seagate, Marvell, AMD y Broadcom por dudas sobre el ritmo de gasto en IA — no por el PCE, que es coincidencia de fecha, no causa. Nvidia es la excepción: sube tras anunciar el buyback más grande de su historia (USD 150,000M) y una plataforma de seguridad de IA. *[Certain]*
- Micron, Nike y Accenture** — los tres earnings de la semana con mayor capacidad de mover el mercado. Micron (miércoles, cierre) reporta en medio de este sell-off del sector: consenso EPS ~USD 31.30-31.56 (+937% interanual) sobre ingresos ~USD 50.6-51.2B (+349%), apalancado en HBM totalmente contratado para 2026. De 21 analistas, 20 recomiendan compra — el mercado profesional no comparte el nerviosismo de hoy. Nike y Accenture reportan el jueves — Nike es hoy el peor componente del Dow en el año. *[Certain]*

Mercados al Cierre & Apertura

Semana del 28 de septiembre al 2 de octubre de 2026

CASA DE VALORES • INVESTIGACIÓN & ESTRATEGIA

CALENDARIO MACRO SEMANAL

LUNES 28-SEP Dallas Fed Manufacturing Survey 10:30am ET

Macro: Dallas Fed Manufacturing Survey • Fed speaker: Williams (NY Fed, visita regional 2 días)

MARTES 29-SEP Conference Board Consumer Confidence 10:00am ET • JOLTS (ago) 10:00am ET

Macro: Conference Board Consumer Confidence (sep) • JOLTS (ago)

Earnings (cierre): CAG, KMX

MIÉRCOLES 30-SEP ADP 8:15am ET • GDP 3ra estimación 8:30am ET • PCE/Core PCE (ago) 8:30am ET • Chicago PMI 9:45am ET — día más pesado de la semana

Macro: ADP Employment (sep) • GDP Q2 — tercera estimación • PCE / Core PCE (ago) — indicador preferido de la Fed • Chicago PMI

Earnings (cierre): MU (Micron), JBL, FDS, JEF, CALM

JUEVES 01-OCT S&P Global Mfg PMI final 9:45am ET • ISM Manufacturing PMI + Construction Spending 10:00am ET

Macro: S&P Global US Manufacturing PMI (final) • ISM Manufacturing PMI (sep) • Construction Spending (ago)

Earnings (antes apertura): ACN (Accenture)

Earnings (cierre): NKE (Nike)

VIERNES 02-OCT Reporte de Empleo (sep) 8:30am ET — dato de la semana • Factory Orders 10:00am ET

Macro: Nonfarm Payrolls / Tasa de desempleo / Salario promedio (sep) • Factory Orders (ago)

ASPECTOS PARA EL INVERSIONISTA

- El **miércoles concentra el mayor riesgo de la semana**: PCE de agosto, ADP y la revisión del PIB caen el mismo día que reporta Micron al cierre — cuatro catalizadores en una sola sesión. *[Certain]*
- El **payroll del viernes decide el tono hacia la reunión de octubre**: con consenso de +90,000 nóminas y desempleo en 4.1%, y el mercado ya asignando ~55% de probabilidad a otra alza el 28-oct, una lectura de empleo fuerte reforzaría esa apuesta; una débil la pondría en duda, sobre todo con la confianza del consumidor en mínimos históricos. *[Guessing]*

COMENTARIO

Esta es la semana de datos más cargada del trimestre: PCE, ADP, PIB, ISM y payroll, todos entre miércoles y viernes. El mercado cierra la semana pasada con ganancias sólidas (S&P +1.2%, Nasdaq +2%), pero abre esta en rojo por tres frentes distintos a la vez: el rechazo de Trump a la propuesta iraní sobre el Estrecho de Ormuz (petróleo arriba, oro abajo — combinación atípica que sugiere flujo hacia liquidez más que refugio tradicional), yields en máximos de varias décadas, y la pausa de OpenAI en el entrenamiento de sus modelos más avanzados, que golpea a todo el complejo de memoria y semis salvo Nvidia.

El dato que más nos preocupa no es geopolítico: la confianza del consumidor de Michigan en 48.1, cerca de mínimos históricos, con expectativas de inflación a 1 año subiendo a 4.6%, retrata un consumidor mucho más pesimista que lo que sugiere el nivel del S&P 500 cerca de máximos. Esa brecha entre sentimiento y mercado es la misma clase de divergencia de amplitud que veníamos señalando semana a semana — el índice sostenido por pocos nombres mientras la base se debilita.

El miércoles es el día bisagra: PCE de agosto en la mañana, Micron al cierre. Si la inflación sorprende al alza el mismo día que el mercado espera el resultado de Micron, la reacción combinada puede ser más volátil que la suma de sus partes.

Con todo, y pese a la carga geopolítica y la confianza del consumidor deprimida, el mercado sigue mostrando resiliencia en los datos duros: ganancias corporativas del S&P 500 proyectadas en +28.9% interanual para el Q3 —tercer trimestre consecutivo de crecimiento sobre 25%— sostienen el cuadro, aunque no vemos justificación para posicionamiento direccional agresivo antes de conocer PCE y payroll.