

Reunión de Mercado - Internacional

Semana del 31 al 06 de septiembre

Mapa de la reunión

- 01** **Petróleo: Choque militar en Ormuz y perspectivas del conflicto.**
 - 02** **Reporte de Empleo en EE. UU. NFP (Non-Farm Payrolls) y Alerta de Tasas.**
 - 03** **Mundo Corporativo.**
 - 04** **Gráficos y tablas.**
-



01

Petróleo: Choque militar en Ormuz y perspectivas del conflicto



Tensión Bélica en el Estrecho de Ormuz: Choque Directo EE. UU. - Irán

La semana comenzó con picos de tensión militar en el Estrecho de Ormuz que dispararon el crudo a máximos de seis semanas

1. El Detonante de la Reapertura (Domingo 30/8):

Las fuerzas militares de EE. UU. reanudaron el conflicto físico (la primera acción en más de un mes) al bombardear lanzadores de misiles iraníes en la isla de Larak, tras detectar preparativos de Teherán para desplegar nuevas minas marítimas en el Estrecho de Ormuz.

2. La represalia iraní:

Teherán respondió ejecutando ataques en bases y tropas estadounidenses estacionadas en la región.

3. La contraofensiva de EE. UU. y la doctrina "petrolero por petrolero":

EE.UU. respondió bombardeando objetivos tácticos en la costa sur de Irán. Al mismo tiempo atacaron por primera vez superpetroleros del gobierno iraní bajo la directiva de "petrolero por petrolero" para disuadir ataques a buques comerciales.

4. Impacto en Precios:

El WTI subió hasta US\$ 93 por barril y cerró la semana en US\$ 91,2, mientras el Brent avanzó hasta US\$ 97,4 por barril, cerrando la semana en US\$95,8.



Perspectivas Futuras del Conflicto y Limitación de Reservas (SPR)

Irán tiene el incentivo de estirar el conflicto hasta el 3 de noviembre; EE.UU. llega a las midterms con el crudo como problema político y la SPR (Strategic Petroleum Reserve) agotada.

1. Presión Electoral (3 de Noviembre):

El descontento por el combustible mantiene la aprobación general de Trump en un mínimo del 33%, mientras los demócratas ya lideran con un 51% de probabilidad de controlar el Congreso en Polymarket.

2. El Incentivo Táctico de Irán:

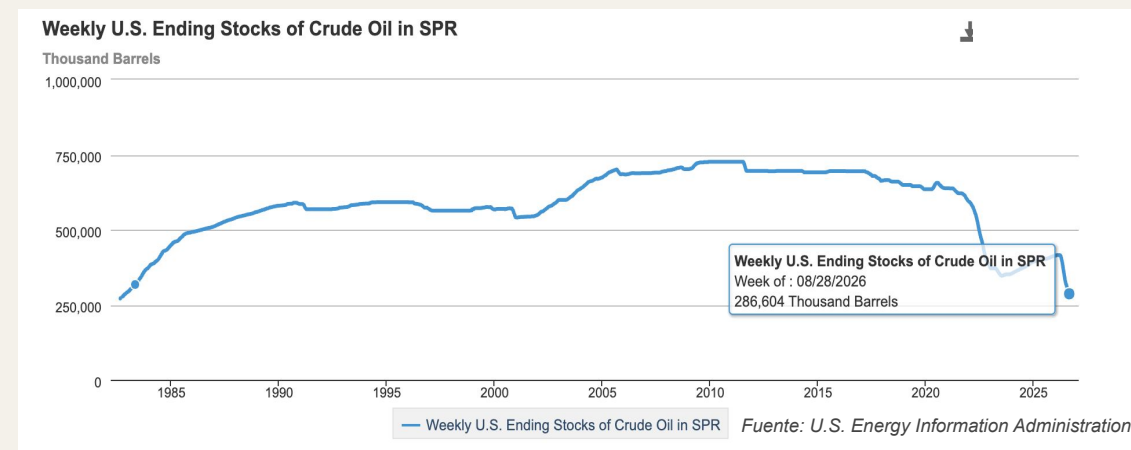
Teherán y la Guardia Revolucionaria son plenamente conscientes de esta debilidad electoral. Por ende, tienen el incentivo de mantener hostilidades marítimas y el crudo alto hasta el 3 de noviembre para infligir el mayor daño posible al partido republicano de cara a las elecciones.

3. La Ventana Post-Electoral:

Funcionarios de la Casa Blanca ya evalúan intensificar la campaña militar contra Irán después de las elecciones. Analistas advierten que si Trump sufre una derrota legislativa, liberado de restricciones de campaña, podría convertirse en un presidente mucho más "desesperado y temerario" en el plano bélico entre noviembre y enero.

4. Reserva Estratégica (SPR) al Límite:

Para contener el impacto inflacionario doméstico de la guerra, EE. UU. ha drenado masivamente su Reserva Estratégica de Petróleo, hundiéndose a 287 millones de barriles (el nivel más bajo desde 1982/1983). Quedando tan solo a 17 millones de barriles de su mínimo histórico (equivalente a solo un mes mas de drenaje promedio).





02

Reporte de empleo en EE.UU. (NFP) y alerta de tasas.



Mercado Laboral de EE. UU.: El Regreso de la Solidez Estructural

El alivio monetario inducido por Waller el jueves, se desvaneció el viernes tras un explosivo reporte de empleo que reubicó de inmediato las expectativas de un incremento de tasas en septiembre en el rango del 60%-67% y de 88% a diciembre.

1. La Expectativa Previa (El "Efecto Waller"):

El jueves las declaraciones de Chris Waller (gobernador de la Fed), sugiriendo mantener las tasas estables si la inflación continuaba cediendo, hicieron caer las probabilidades del mercado para una suba de tasas en la reunión del 16 de septiembre al 52% (frente a niveles superiores al 60% previos).

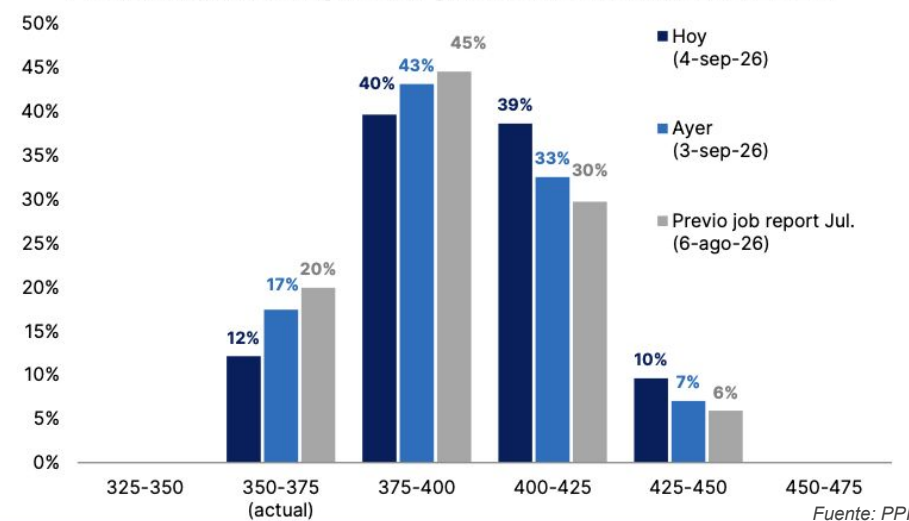
3. El Violento Giro de Expectativas (El Desenlace):

Con un mercado laboral sólido las probabilidades del CME FedWatch para una suba de tasas en septiembre saltaron al rango del 60% al 67%, mientras que las probabilidades de ver un incremento para diciembre subieron a 87,8%.

2. El "Súper NFP" de Agosto (El Catalizador):

El reporte del viernes superó las expectativas (55.000 puestos esperados) al registrar la creación de 162.000 nuevos empleos. Además, Se corrigieron fuertemente al alza los meses previos, elevando el promedio móvil de 3 meses de 38.000 a 71.000 puestos

Probabilidades implícitas para la reunión de dic. 2026





Tasas Largas en Máximos de Ciclo y el Riesgo Sistémico de Carry Trade

Mientras la Fed intenta enfriar la economía, el Secretario del Tesoro implementa recompras masivas de deuda larga utilizando la cuenta TGA para topar artificialmente los rendimientos de largo plazo

Curvas al Límite:

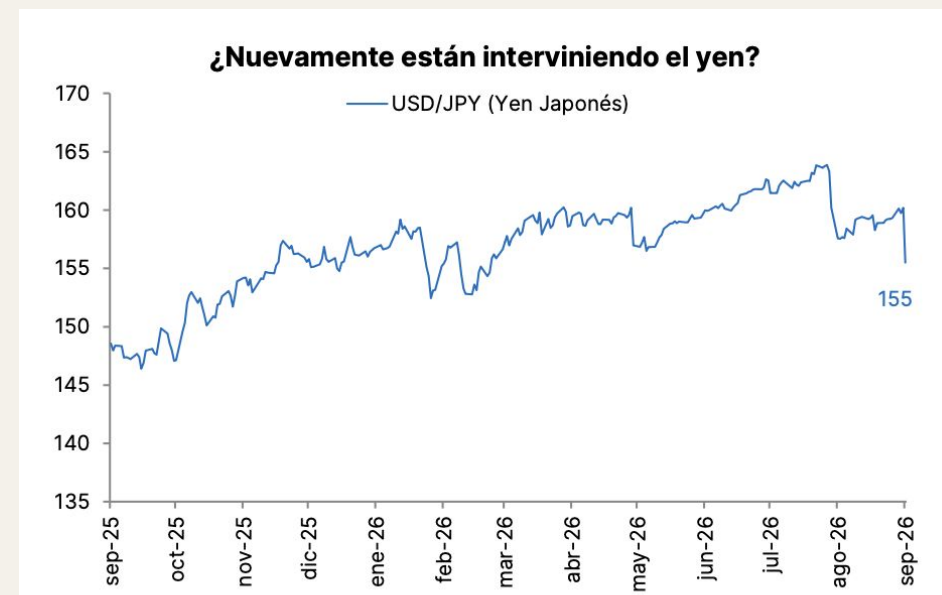
Los rendimientos soberanos a nivel mundial quebraron al alza tras el shock energético y laboral. El rendimiento del Tesoro estadounidense a 10 años escaló a 4,81% (y a 2 años al 4,40%). En el plano global, el bono soberano de Japón a 10 años superó el 3.0% por primera vez desde 1996

Advertencia del G20 (Bessent):

En la cumbre de Asheville, el secretario del Tesoro de EE. UU., Scott Bessent, advirtió a las autoridades japonesas sobre la necesidad de evitar la volatilidad excesiva, ante el riesgo de gatillar un desarme masivo y desordenado de posiciones de carry trade global.

Intervención Cambiaria en Japón:

El yen se apreció bruscamente un 2,5% semanal (tocando ¥155 por dólar) ante la expectativa de una suba de tasas del Banco de Japón el 18 de septiembre.



Fuente: PPI



03

Mundo Corporativo

La demanda de IA choca contra los cuellos de botella físicos del hardware.

AVGO

Earnings 2Q26: el problema ya no es la demanda, es la oferta

Cuando el límite de crecimiento corporativo no es encontrar clientes, sino asegurar capacidad física.

1. La Paradoja de la Demanda:

La demanda continúa superando la capacidad disponible. El crecimiento corporativo global se define por los límites de capacidad física (generación eléctrica, redes de transmisión, metales, etc.). Nvidia y Micron operan a máxima utilización y prevén esta escasez de oferta hasta FY2028.

2. El Impacto Inicial (Márgenes en Máximos):

Esta escasez es positiva para las ganancias corporativas en el corto plazo porque mejora el uso de las plantas y otorga un fuerte poder de fijación de precios a los proveedores. Esto explica porque el margen operativo forward del S&P 500 se ubica hoy en un máximo histórico de 15 años del 20,1%

Operating margin by index					
	S&P 500	Stoxx 600	Swiss SPI	MSCI Japan	MSCI AC Asia
Forward Operating margin	20.1%	17.1%	19.4%	11.1%	19.5%
Margin at	New all-time highs				
Above 15-year median margin	31.7%	35.0%	19.6%	44.3%	74.6%
Momentum	Accelerating				

Fuente: Syz

3. El Riesgo Futuro (Presión Downstream):

La inflación de insumos físicos se traslada a lo largo de la cadena productiva. La ganancia para el productor de hardware se convierte en costo para el comprador downstream. Firms líderes como Nvidia y Apple ya informan que el costo de la memoria está presionando a la baja sus márgenes brutos antes de poder trasladar ese impacto a los precios finales.

4. Tres señales que indicarán si la escasez se está convirtiendo en un problema

- 1. Discurso del management y las revisiones de márgenes.
- 2. Precios de insumos vs. traslado a precio final.
- 3. Pass-through a inflación, donde el riesgo migra del margen corporativo a tasas y múltiplos.

Balance trimestral: Broadcom (\$AVGO)

Cómo un salto del 221% en ingresos de IA y proyecciones históricas fueron opacados por un desvío marginal en la guía del Q4

1. Resultados (Q3):

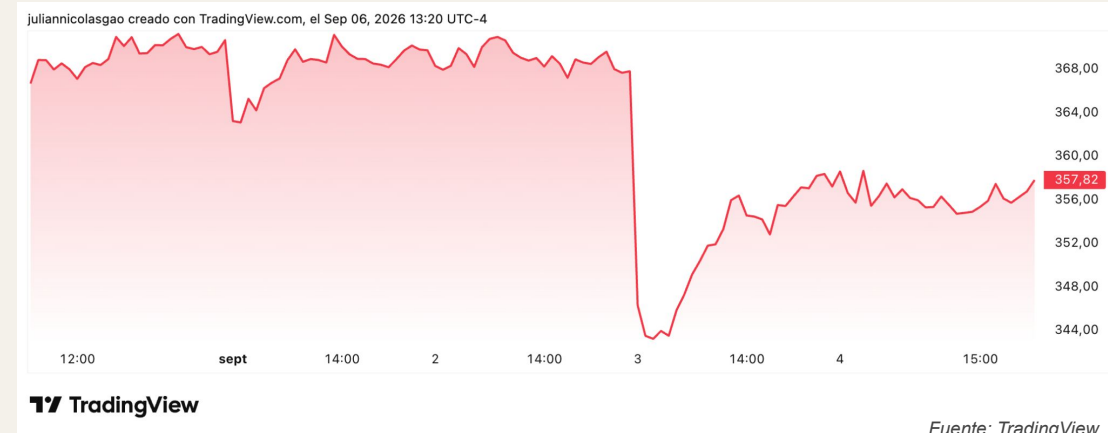
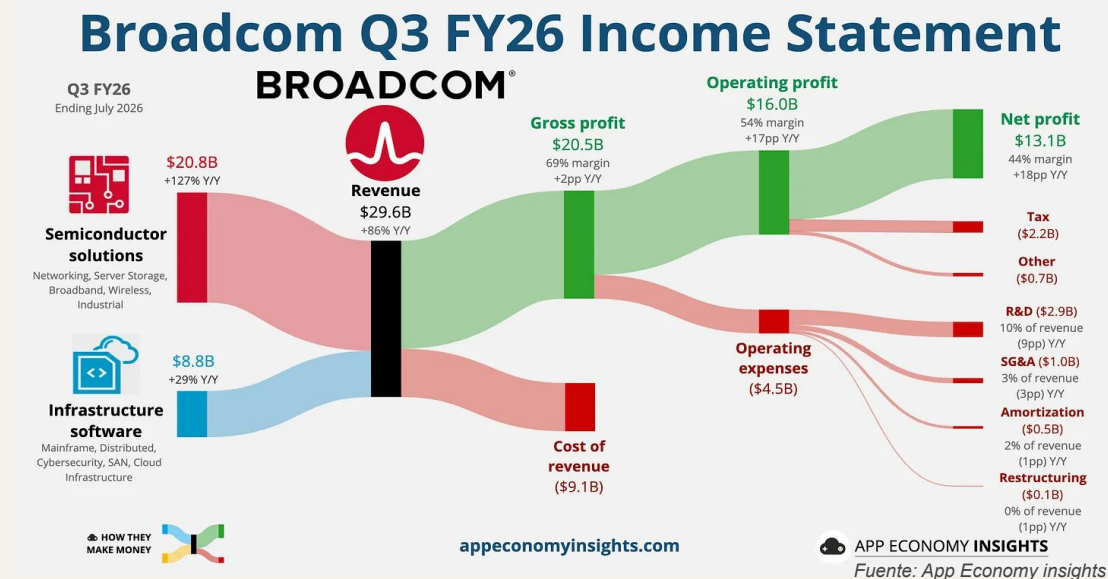
Broadcom reportó ingresos por US\$ 29.600 millones (+86% interanual) y un EPS ajustado de US\$ 3,32 superando las estimaciones de Wall Street (US\$ 3,24).

2. El frenesí de la IA:

Los chips de IA aportaron US\$ 16.700 millones (un alza del 221% interanual), explicando el 56% de la facturación total. La firma proyectó ingresos de IA por US\$ 115.000 millones en el ejercicio fiscal 2027 y un récord de US\$ 230.000 millones para el ejercicio fiscal 2028 (casi cuadruplicando la base actual)

3. El Castigo de la Guía:

Pero la acción cayó un 2,7% debido a que su proyección de ingresos para el cuarto trimestre (US\$ 34.800 millones) quedó levemente por debajo del consenso estricto de los analistas de US\$ 35.000 millones. Esto reitera el nulo margen de error que el mercado le otorga a los habilitadores de IA.





04

Gráficos y tablas

Equity, sectores, divisas, commodities, treasuries, ETFs emergentes



S&P 500 - semana del 31 de agosto al 4 de septiembre



Fuente: Finviz

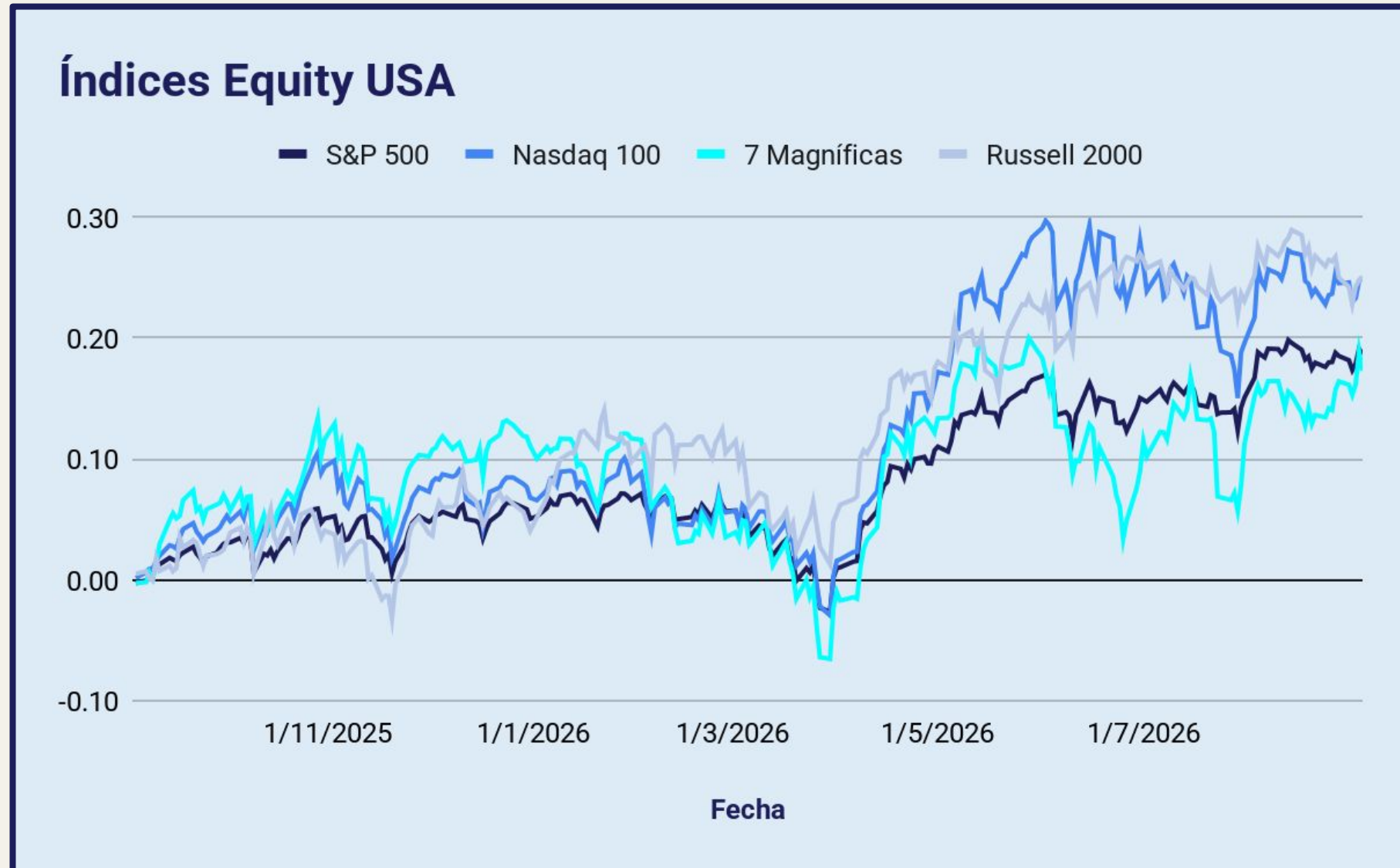
Equity Norteamericano

Índice	Precio	Var. 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1YR (%)
S&P 500	7,718.41	0.09	0.42	12.75	18.71
NASDAQ 100	29,544.15	0.38	0.30	17.01	25.01
RUSSELL 2000	2,975.64	0.11	0.65	19.89	25.05
MAGNIFICENT 7	34,281.37	0.74	0.99	5.58	17.28

Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg



Equity Norteamericano





Sectores Norteamericanos

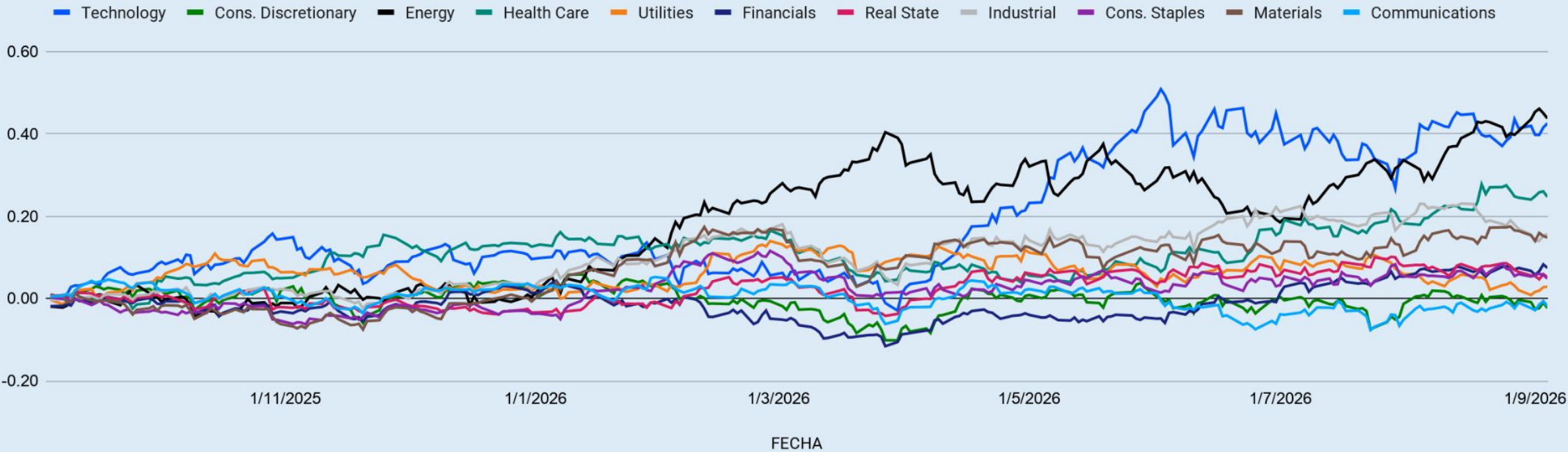
Sector	Precio	Var 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1YR
Energy	64.06	2.20	0.16	43.28	43.83
Information Technology	187.28	0.86	0.42	30.08	42.61
Utilities	43.08	0.82	2.01	0.91	2.90
Healthcare	171.45	0.17	0.53	10.76	24.75
Financial	58.10	0.00	0.68	6.08	7.47
Communication Services	112.03	-0.85	0.51	-4.83	-1.80
Consumer Staples	84.58	-1.02	-0.47	8.88	4.89
Industrials	175.27	-1.06	0.08	12.99	15.70
Real Estate	43.93	-1.24	-0.41	8.87	5.20
Materials	52.44	-1.39	-0.47	15.63	14.85
Consumer Discretionary	114.91	-1.96	-1.44	-3.77	-2.27

Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg

Sectores Norteamericanos

ETFs Sectores

Variación anual



Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg

Divisas

Moneda	Precio	Var. 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1Y (%)
DXY	99.16	-0.54	-0.27	0.85	0.83
EURO	1.16	0.24	-0.04	-1.13	-0.31
LIBRA	1.35	-0.16	-0.24	0.30	0.61
YEN	0.01	-2.38	-2.17	-0.28	5.25
REAL	0.20	-1.28	-1.08	-6.67	-5.85
CAN	0.72	-0.50	-0.14	0.80	0.12
BTC	79,861.73	1.62	1.28	-8.88	-27.67

Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg

Divisas

Divisas vs USD

Performance últimos 12 meses (%)



Commodities

Activo	Precio	Var. 5D (%)	MTD (%)	YTD (%)	1Y (%)
Oro	4,430.90	-0.54	-0.15	2.58	24.96
Plata	66.18	-0.31	-0.60	-7.65	62.70
Cobre	658.05	0.28	-0.20	15.81	46.62
Litio	74.62	-6.97	-6.54	6.95	74.95
Brent	96.11	7.61	6.21	57.95	43.47
Gas	23.83	1.98	1.01	-21.70	-30.86
Soja	1,310.25	1.73	1.73	23.09	22.25

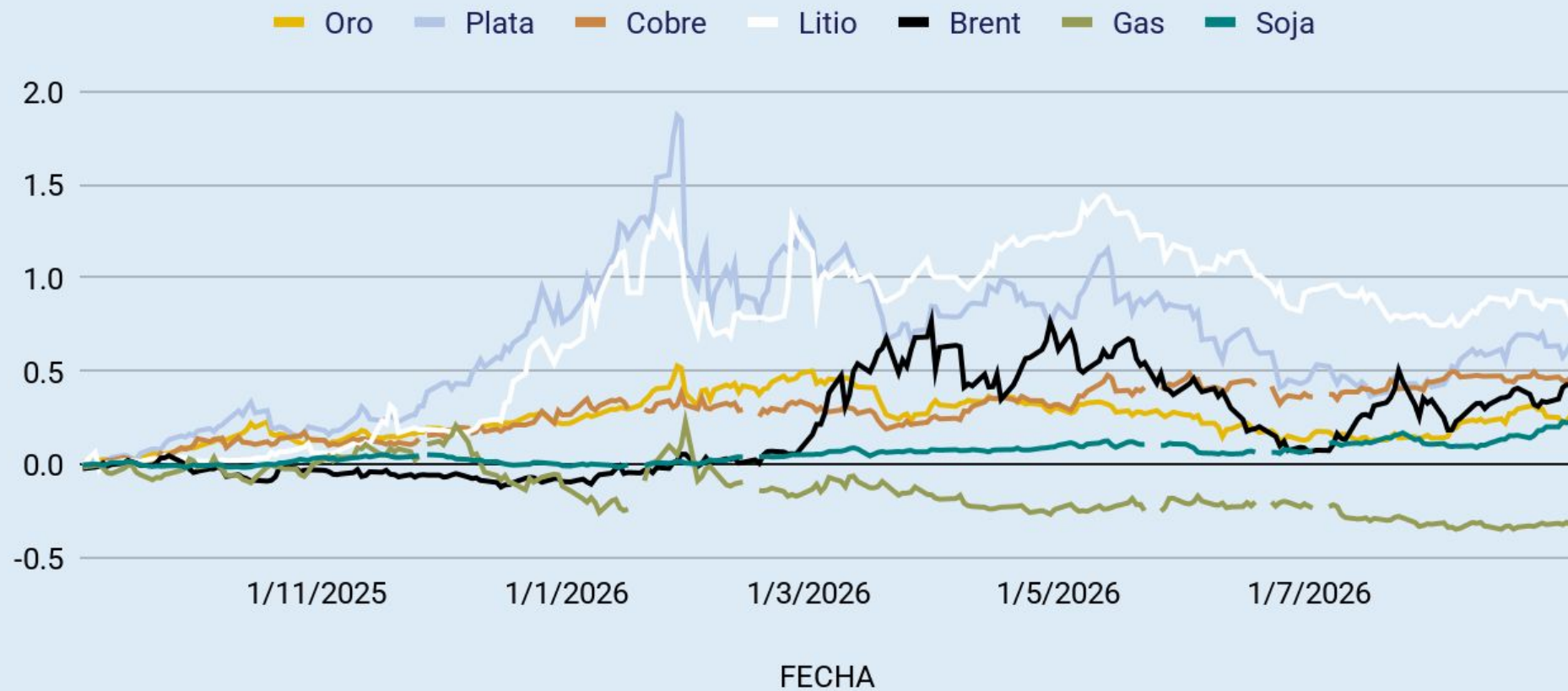
Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg



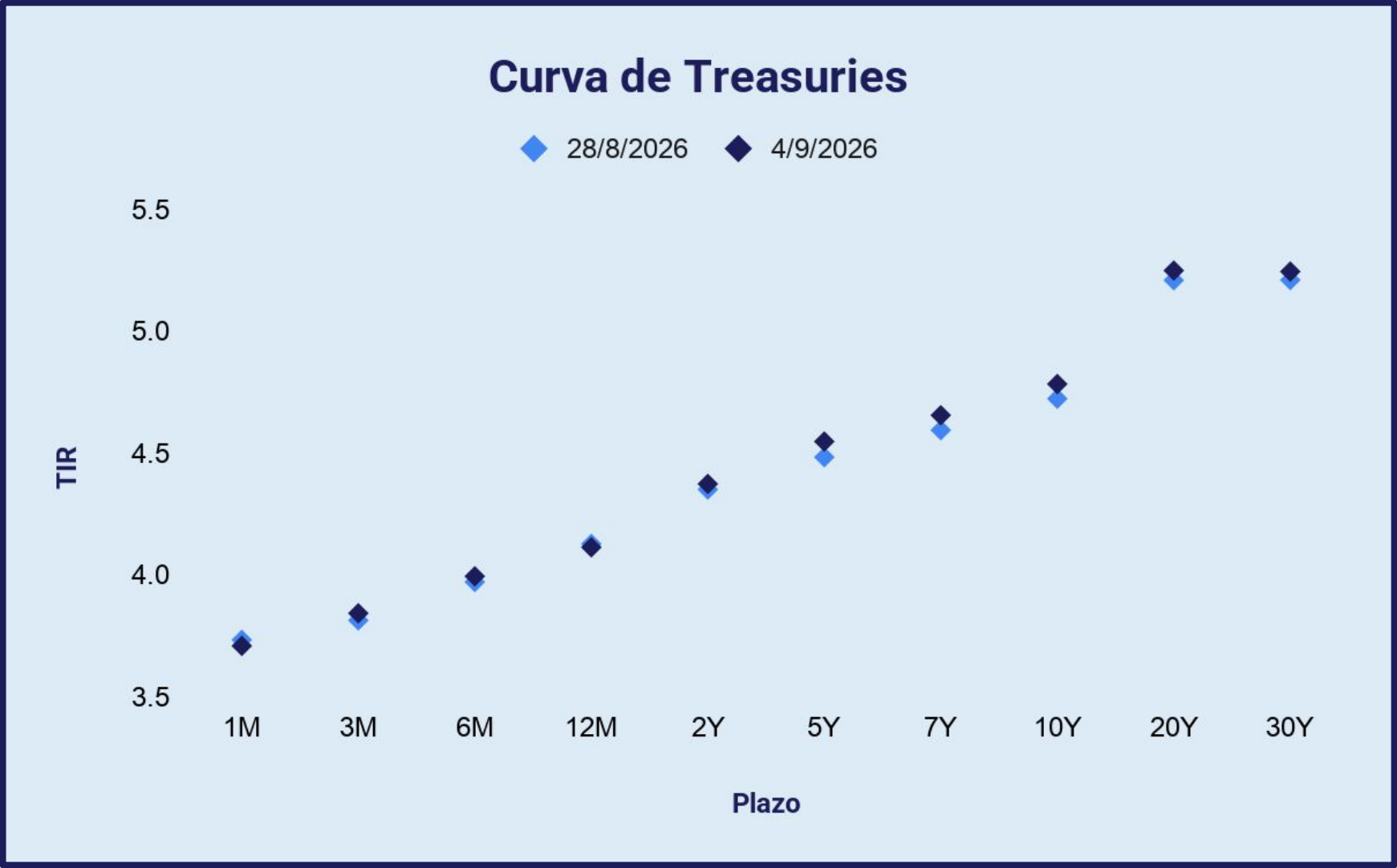
Commodities

Commodities

Performance últimos 12 meses



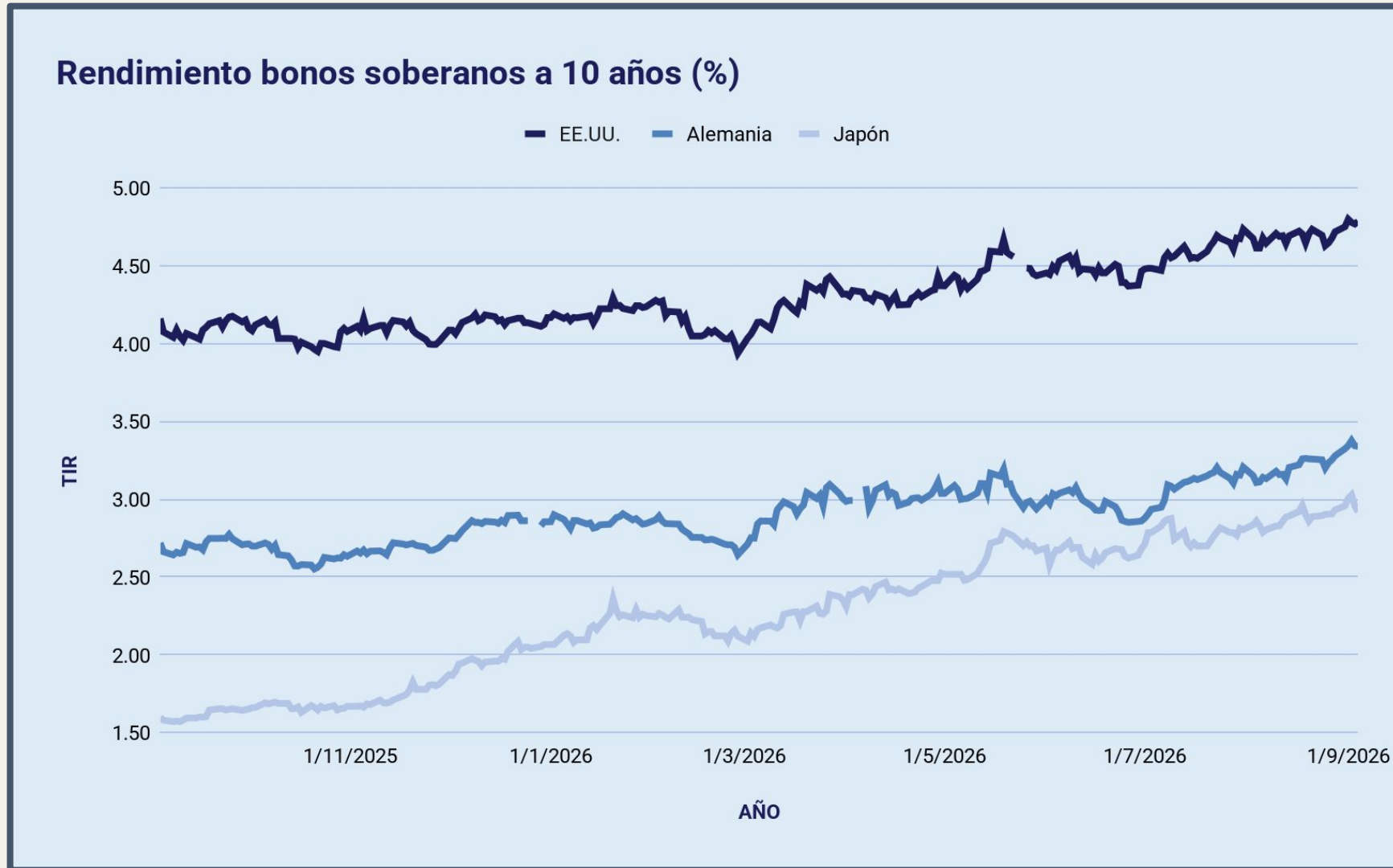
Renta fija: Curva de Treasuries



Plazo	Yield	Var. 5D (bps)
1M	3.710	-2
3M	3.844	4
6M	3.996	2
12M	4.115	-1
2Y	4.375	3
5Y	4.548	7
7Y	4.656	7
10Y	4.784	7
20Y	5.250	5
30Y	5.245	4

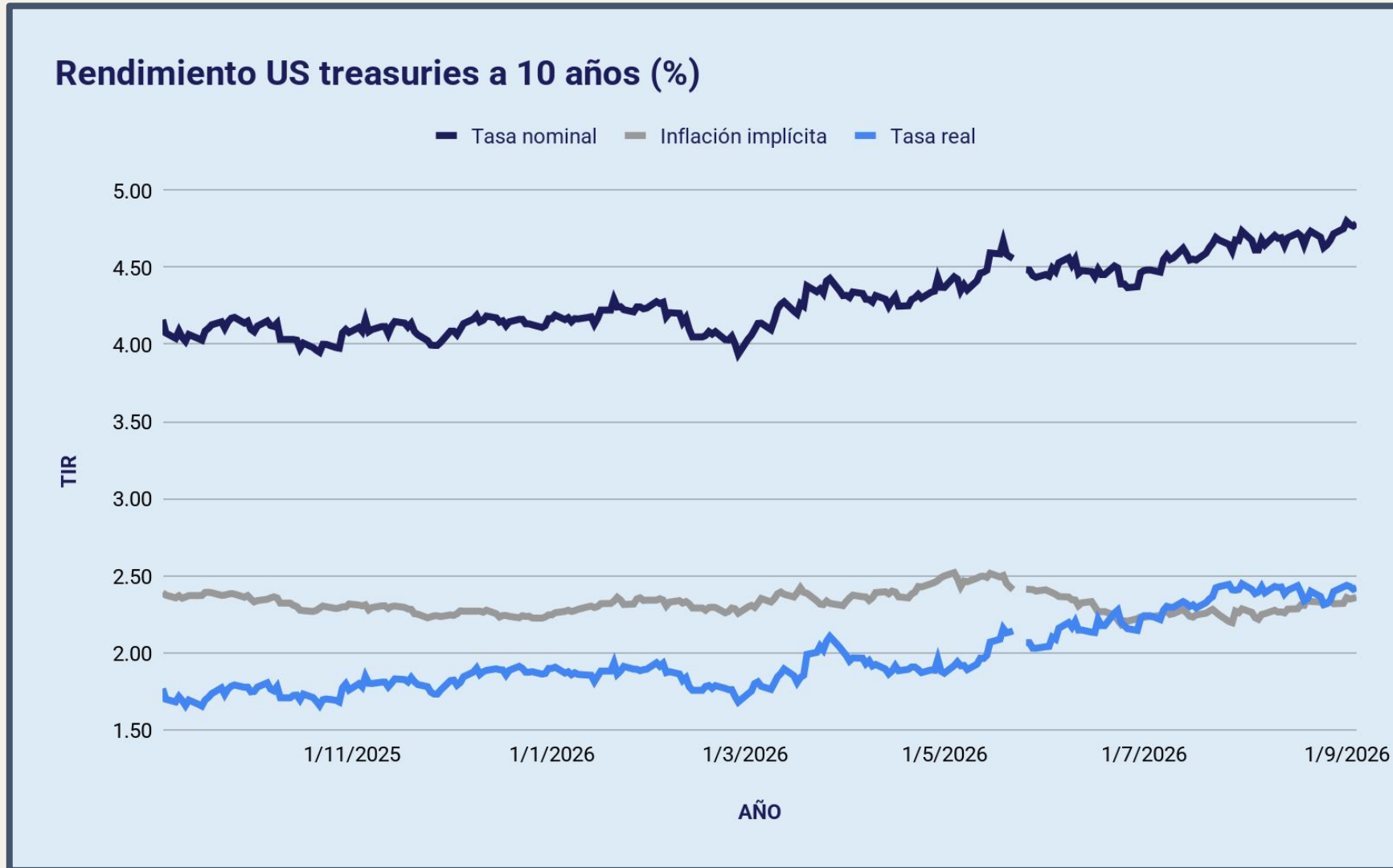
Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg

Renta Fija: Tasas a 10 años



Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg

Renta Fija: Tasas a 10 años



Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg



ETFs Economías Emergentes

País	Precio	Var. 5D	MTD	YTD	1YR
Brasil	37.86	6.50	5.08	19.17	29.79
Corea del Sur	188.87	4.81	4.43	94.27	158.48
Taiwan	112.18	3.97	3.84	76.58	94.64
Polonia	45.12	3.77	2.31	28.22	40.43
Indonesia	13.06	3.16	2.59	-30.16	-26.51
Acciones emergentes	68.70	2.32	2.51	25.57	37.81
Singapur	34.57	1.89	1.17	25.66	22.20
Filipinas	24.25	1.85	2.11	-2.69	-5.93
Tailandia	73.39	1.52	1.41	22.99	25.78
Sudafrica	71.64	1.30	1.62	4.13	26.64
Hong Kong	23.20	1.13	1.27	9.18	10.48
Países Bajos	69.11	0.88	1.16	21.18	30.72
Australia	30.23	0.77	0.70	15.43	12.38
India	49.91	0.71	0.42	-7.66	-5.10
Mexico	76.63	0.20	-0.12	10.53	21.50
Peru	92.17	-0.14	0.67	27.39	65.39
Kuwait	37.65	-0.21	-1.31	-1.64	-1.51
Chile	40.84	-0.37	0.84	1.09	22.28
China	54.91	-0.58	0.35	-8.59	-8.94
EAU	19.47	-0.61	0.10	1.83	1.41
Malasia	28.15	-0.74	-0.85	2.89	12.74
Qatar	17.23	-0.92	-1.03	-8.44	-12.54
Arabia Saudita	38.51	-1.91	-0.75	5.77	3.11
Turquía	39.23	-4.01	-2.73	13.97	16.31

Fuente: Petrini Valores en base a Bloomberg

ETFs Economías Emergentes

