



TREND & STRUCTURE

DISCIPLINA HOY. PATRIMONIO MAÑANA.

EL TIEMPO
ES LA VENTAJA
DEFINITIVA.

Liquidez Macro USA

Perspectivas de Mercado Octubre 2026

H.4.1 verificado · Indicadores macro y de mercado con trazabilidad de fuentes

20 de octubre de 2026 · H.4.1 verificado a 14 de octubre de 2026

CONCLUSIÓN EJECUTIVA

La TGA se mantiene bajo \$900B por 2.^a semana y la liquidez neta sube \$15.0B hasta \$5,496.3B; el ILM vuelve a Neutral (52.0, desde 87.4) porque la TGA apenas se mueve (la salida del 10 de septiembre duró 1 semana en base miércoles y 2 en base promedio semanal). El marco macro se endurece (FRED): IPC de septiembre +3.7% interanual, T-10Y al cierre en 5.19% y diferencial high yield 3.25%.

LIQUIDEZ NETA

\$5,496.3B

▲ +\$15.0B en la semana
a \$94.7B del máx. de la
ventana (base miércoles)

TGA

\$885.8B

+\$0.04B · 2.^a lectura bajo
\$900B
zona Neutral (\$800–
900B)

RESERVAS BANCARIAS

\$3,030.9B

+\$8.8B en la semana
Fed +\$8.1B · RRP
–\$6.9B

ESTADO DEL ILM

52.0

Neutral · desde 87.4

• NEUTRAL

Base: miércoles (H.4.1 publicado el 15 oct) · Validación de datos: secciones 2, 5 y 6 · Trazabilidad: página final antes del
anexo

MERCADOS

ESTRATEGIA

OPORTUNIDADES

RESULTADOS



MERCADOS
GLOBALES



ANÁLISIS
DE SECTORES



IDEAS
CON VALOR



CRECIMIENTO
SOSTENIBLE

UN MUNDO
DE OPORTUNIDADES

Contenido

1. Resumen Ejecutivo	4
2. Datos de Liquidez — 23 Semanas Verificadas	6
3. El Ciclo en la Ventana Verificada	14
4. Comparativa Interanual	15
5. Marco Macro	16
6. Situación de los Mercados	18
7. Perspectivas	19
8. Escenarios y Semáforo	21
9. Señales de Alerta y Calendario	23
10. Conclusiones y Táctica Operativa	25
11. Resumen en Lenguaje Claro	26
Cierre: anexo y trazabilidad de los datos	28

Anexo: H.4.1 anotado de la semana cerrada el 14 de octubre de 2026, al final del documento.

Cómo leer este informe

Fechas y bases. La fecha de cada semana es el jueves de publicación del H.4.1; el dato corresponde al miércoles anterior (p. ej. «15 oct» = miércoles 14 oct). Los niveles de referencia son los del miércoles; el promedio semanal es otra serie y solo se usa donde se indica. B = miles de millones de USD.

DATO valor leído del H.4.1 oficial. **CÁLCULO** operación reproducible sobre esos datos (ILM, liquidez neta, diferencias). **INTERPRETACIÓN** lectura analítica; puede rebatirse. **DATO EXTERNO** fuente externa fechada (FRED/ALFRED) o nota editorial rotulada.

Estado de las series. Todas las semanas de este informe (14 may – 15 oct) proceden del PDF oficial del H.4.1 con su hash verificado; no se usa ninguna serie heredada sin verificar. Sin ILM almacenado: 14 may, 11 jun, 6 ago; en la Figura 7 los calculables se derivan con la misma fórmula y se marcan con círculo hueco (no se guardan ni se usan en otras cifras).

Figuras y tablas

Figura 1	Liquidez neta y TGA, nivel del miércoles	4
Figura 2	Qué impulsa el cambio: efecto sobre la liquidez neta y contribución al ILM	5
Figura 3	Cambio semanal de la liquidez neta y de la TGA	8
Figura 4	TGA según dos bases: miércoles y promedio semanal	9
Figura 5	RRP: nivel del miércoles y promedio semanal	11
Figura 6	Reservas bancarias: nivel del miércoles y promedio semanal	12
Figura 7	Impulso del ILM: nivel y contribución de los componentes	13
Tabla 1	Cambio semanal por componente: tres magnitudes	5
Tabla 2	Datos de liquidez de las semanas verificadas, con lectura de cada semana	6
Tabla 3	Máximos y mínimos de la ventana verificada	9
Tabla 4	Episodios en alerta por base	10
Tabla 5	Semáforo comparativo de la TGA	10
Tabla 6	Estado a 14 de octubre de 2026	11
Tabla 7	El ILM en cinco dimensiones	13
Tabla 8	Pesos y sensibilidades del ILM	13
Tabla 9	Panel de indicadores macro	16
Tabla 10	Matriz de escenarios condicionales	22
Tabla 11	Sensibilidad de los niveles de referencia	24

1. Resumen Ejecutivo

LA TGA SE MANTIENE BAJO \$900B POR 2.^a SEMANA Y LA LIQUIDEZ NETA SIGUE SUBIENDO

DATO TGA \$885.8B — prácticamente sin cambios (+\$0.04B, 0.0%): 2.^a lectura oficial consecutiva por debajo de \$900B; queda a \$105.9B del pico de la ventana verificada (\$991.7B, 17 sep). NL \$5,496.3B: sube \$15.0B (+0.3%), queda \$94.7B por debajo del máximo de la ventana verificada en base miércoles (\$5,591.0B, 9 jul) y \$146.2B por encima del mínimo del 1 de octubre (\$5,350.2B).

CÁLCULO El Índice de Liquidez Macro baja de 87.4 a 52.0 (Neutral).

LECTURA ESTA SEMANA — TGA OFICIAL (H.4.1 CONFIRMADO): \$885.8B, ZONA NEUTRAL (ESTABLE)

DATO El patrón de las últimas lecturas oficiales del miércoles (944 → 844 → 992 → 947 → 984 → 886 → 886) muestra que la salida del 10 de septiembre duró 1 semana en base miércoles y 2 en base promedio semanal y que la salida actual (8 de octubre) suma 2 semanas en ambas bases. El promedio semanal de la TGA (\$883.4B) también queda por debajo de \$900B. Las reservas bancarias suben \$8.8B hasta \$3,030.9B, el crédito de la Fed sube \$8.1B y el RRP (\$326.8B, -\$6.9B) se acerca a su umbral.

INTERPRETACIÓN Conviene leerlo con cautela: la TGA está solo \$14.2B por debajo del umbral y los demás componentes suman poco. El ILM baja a 52.0 porque mide variaciones semanales: la semana anterior incluía una caída de la TGA de \$98.3B (contribución +39.9 puntos) que no se repite; no refleja un deterioro del nivel de liquidez.

DATO EXTERNO Marco macro y de mercados al corte: el IPC de septiembre (+3.7% interanual; +3.4% el mes anterior), el T-10Y cerró en 5.19% (FRED) y el S&P 500 -1.11% en la sesión — ver secciones 5 y 6.

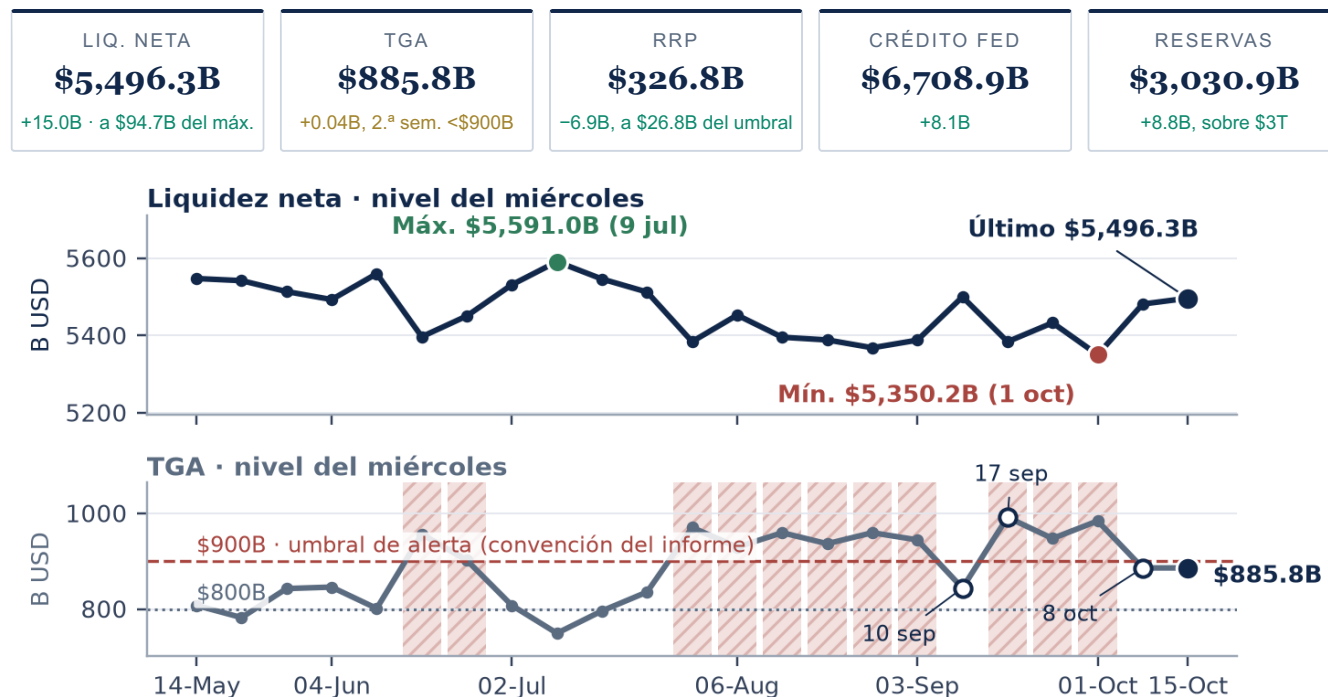


Figura 1 · Liquidez neta y TGA, nivel del miércoles. Fuente: H.4.1 de la Reserva Federal (PDF oficial, hash verificado), 23 semanas del 14 may al 15 oct; fechas = jueves de publicación. Liquidez neta = crédito de la Fed – TGA – RRP. Máximo y mínimo de esta ventana, no históricos. Sombreado: TGA > \$900B. Puntos huecos: últimos cruces del umbral de alerta.

Qué mueve la liquidez esta semana: tres magnitudes distintas

Para leer correctamente el diagnóstico hay que separar tres cosas que se parecen pero no son lo mismo: el **cambio del componente** (cuánto varía una partida en dólares), su **efecto sobre la liquidez neta** (con el signo de la identidad $NL = Fed - TGA - RRP$) y su **contribución al ILM** (puntos ponderados por peso y sensibilidad).

Tabla 1 · Cambio semanal por componente (nivel del miércoles, 14 oct frente a 7 oct)

COMPONENTE	NIVEL 14 OCT (B)	Δ DEL COMPONENTE (B)	EFFECTO SOBRE LA LIQUIDEZ NETA (B)	CONTRIBUCIÓN AL ILM (PUNTOS)
Crédito de la Fed	6,708.9	+8.1	+8.1	+0.81
TGA	885.8	+0.04	-0.04	-0.02
RRP	326.8	-6.9	+6.9	+1.39
Reservas bancarias	3,030.9	+8.8	— (no entra en la identidad)	+1.74
Liquidez neta	5,496.3	+15.0	= +15.0 (suma de efectos)	—
ILM	52.0	-35.5 pts (desde 87.4)	—	total +3.92 (Neutral)

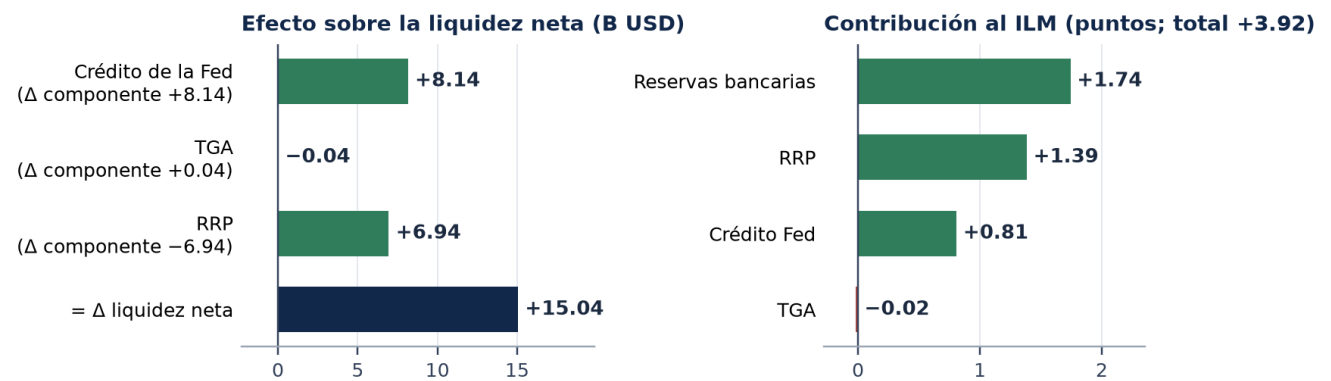


Figura 2 · Qué impulsa el cambio. Izquierda: efecto de cada componente sobre la liquidez neta en dólares (TGA y RRP restan cuando suben). Derecha: contribución al ILM en puntos (ponderada por peso y sensibilidad). Variación del componente, efecto sobre la liquidez neta y contribución al ILM son magnitudes distintas. Fuente: H.4.1 (base miércoles) y valores del ILM guardados por el sistema.

CÁLCULO La liquidez neta sube +15.0B porque el crédito de la Fed (+\$8.1B) y la bajada del RRP (+6.9B de efecto) suman más de lo que resta la TGA (-0.04B de efecto). Las reservas bancarias (+\$8.8B) se mueven con el sistema pero no son un sumando de la identidad. «Crédito de la Fed» es la partida *Reserve Bank credit* de la Tabla 1 del H.4.1 (\$6,708.9B el 14 oct), no el activo total de la Fed.

INTERPRETACIÓN El ILM puede moverse en dirección contraria a la del nivel de liquidez porque mide la *intensidad de las variaciones semanales*, no el nivel: la liquidez neta subió esta semana (+15.0B), pero el ILM bajó de 87.4 a 52.0 porque la semana anterior incluía una caída de la TGA de \$98.3B (contribución +39.9 puntos) que no se repite.

2. Datos de Liquidez — 23 Semanas Verificadas

Cronología de la TGA por semana (base miércoles, 14 may – 15 oct; verificada)



▲ TGA > \$900B (alerta) · ● \$800–900B (neutral) · ▼ < \$800B. Fechas = jueves de publicación.

Tabla 2 · Datos de liquidez de 23 semanas (14 may – 15 oct) · parte 1 de 2

SEMANA	BASE	FED	TGA	RRP	LIQ. NETA	CAMBIO NL	LECTURA DE LA SEMANA
14 may	Mié.	\$6,681.1B	\$807.4B	\$326.3B	\$5,547.3B	—	Inicio de la ventana verificada
21 may	Mié.	\$6,666.4B	\$782.0B	\$342.6B	\$5,541.8B	–5.5B	TGA –25.4B: baja de \$800B
28 may	Mié.	\$6,657.1B	\$842.7B	\$300.9B	\$5,513.6B	–28.3B	TGA +60.7B; RRP –41.7B
4 jun	Mié.	\$6,664.4B	\$845.7B	\$325.8B	\$5,492.9B	–20.7B	TGA +3.1B; RRP +24.9B
11 jun	Mié.	\$6,678.3B	\$801.1B	\$317.3B	\$5,559.9B	+67.0B	TGA –44.6B; NL máx. de la ventana
▲ 18 jun	Mié.	\$6,688.8B	\$956.5B	\$335.6B	\$5,396.7B	–163.2B	TGA +155.4B: entra en alerta (>\$900B); bases discrepan (prom. \$880.7B); NL mín. de la ventana; ILM 13.6
▲ 25 jun	Mié.	\$6,688.8B	\$901.8B	\$336.5B	\$5,450.4B	+53.7B	TGA –54.7B, 2.ª sem. en alerta
2 jul	Mié.	\$6,677.1B	\$807.4B	\$338.4B	\$5,531.3B	+80.9B	TGA –94.5B: cruza <\$900B, sale de la alerta
9 jul	Mié.	\$6,688.7B	\$749.2B	\$348.5B	\$5,591.0B	+59.7B	TGA –58.1B: baja de \$800B; NL máx. de la ventana
16 jul	Mié.	\$6,696.1B	\$796.0B	\$354.1B	\$5,546.0B	–45.0B	TGA +46.7B
23 jul	Mié.	\$6,700.5B	\$835.4B	\$352.7B	\$5,512.3B	–33.7B	TGA +39.4B
▲ 30 jul	Mié.	\$6,691.4B	\$970.4B	\$337.1B	\$5,383.9B	–128.4B	TGA +135.0B: entra en alerta (>\$900B); NL mín. de la ventana; ILM 19.2
▲ 6 ago	Mié.	\$6,701.4B	\$929.3B	\$319.4B	\$5,452.7B	+68.8B	TGA –41.1B, 2.ª sem. en alerta
▲ 13 ago	Mié.	\$6,712.9B	\$959.4B	\$358.1B	\$5,395.3B	–57.4B	TGA +30.1B, 3.ª sem. en alerta; RRP +38.7B
▲ 20 ago	Mié.	\$6,698.4B	\$936.4B	\$373.7B	\$5,388.3B	–7.0B	TGA –23.0B, 4.ª sem. en alerta
▲ 27 ago	Mié.	\$6,683.7B	\$959.4B	\$356.2B	\$5,368.1B	–20.3B	TGA +23.0B, 5.ª sem. en alerta; NL mín. de la ventana
▲ 3 sep	Mié.	\$6,689.9B	\$944.4B	\$357.7B	\$5,387.8B	+19.7B	TGA –15.1B, 6.ª sem. en alerta
10 sep	Mié.	\$6,693.2B	\$843.7B	\$349.7B	\$5,499.8B	+112.1B	TGA –100.7B: cruza <\$900B, sale de la alerta; ILM 81.9
▲ 17 sep	Mié.	\$6,699.3B	\$991.7B	\$323.8B	\$5,383.8B	–116.1B	TGA +148.0B: entra en alerta (>\$900B); bases discrepan (prom. \$877.0B); RRP –25.9B; ILM 21.4

Columna Base: «Mié.» = nivel del miércoles del H.4.1, verificado contra el PDF oficial (hash) en todas las filas. La fecha de cada fila es el jueves de publicación del H.4.1; el dato corresponde al miércoles anterior. «Cambio NL» = variación frente a la semana anterior de la misma serie. La lectura de cada semana se genera con reglas fijas a partir de los datos de la fila (cruces de umbral, discrepancia de bases, máximos y mínimos de la ventana hasta esa semana).

2. Datos de Liquidez — 23 Semanas Verificadas (continuación)

Tabla 2 (continuación) · parte 2 de 2

SEMANA	BASE	FED	TGA	RRP	LIQ. NETA	CAMBIO NL	LECTURA DE LA SEMANA
▲ 24 sep	Mié.	\$6,700.8B	\$947.3B	\$320.7B	\$5,432.7B	+49.0B	TGA -44.4B, 2.ª sem. en alerta
▲ 1 oct	Mié.	\$6,696.1B	\$984.0B	\$361.9B	\$5,350.2B	-82.6B	TGA +36.7B, 3.ª sem. en alerta; RRP +41.2B; NL mín. de la ventana
8 oct	Mié.	\$6,700.8B	\$885.8B	\$333.7B	\$5,481.3B	+131.1B	TGA -98.3B: cruza <\$900B, sale de la alerta; RRP -28.1B; ILM 87.4
15 oct	Mié.	\$6,708.9B	\$885.8B	\$326.8B	\$5,496.3B	+15.0B	TGA +0.04B, estable; ILM 52.0 Neutral

Rojo claro = semanas en alerta (TGA > \$900B, base miércoles). Azul = última semana (15 oct).

Detalle del H.4.1 de la semana cerrada el 14 de octubre de 2026 (publicado el 15 de octubre de 2026):

La lectura gráfica de estos cambios (efecto sobre la liquidez neta y contribución al ILM) está en la Figura 2 de la sección 1.

COMPONENTE	VALOR (14 OCT)	CAMBIO SEMANAL	CONTRIBUCIÓN AL ILM
Crédito de la Reserva Federal (<i>Reserve Bank credit</i>)	\$6,708.9B	+\$8.1B (+0.1%)	+0.8 (20%)
TGA (cuenta general del Tesoro)	\$885.8B	+\$0.04B (0.0%)	0.0 (0%)
RRP (repo inverso)	\$326.8B	-\$6.9B (-2.1%)	+1.4 (35%)
Reservas bancarias	\$3,030.9B	+\$8.8B (+0.3%)	+1.7 (44%)
Bonos del Tesoro en balance	\$4,570.6B	+\$4.2B (+0.1%)	—
MBS en balance	\$1,898.2B	+\$0.1B (0.0%)	—
Índice de Liquidez Macro	52.0 — Neutral	desde 87.4 (-35.5)	—

Contribuciones: puntos de ILM que aporta cada componente, ya ponderados por su peso configurado (no una cifra en dólares); el porcentaje es la cuota sobre el total de puntos en juego esta semana. El ILM mide variaciones semanales de cada componente, no sus niveles. Comparativas del propio informe: hace un mes (miércoles 16 sep, publicado el 17 sep) NL \$5,383.8B e ILM 21.4; hace un trimestre (miércoles 15 jul, publicado el 16 jul) NL \$5,546.0B e ILM 33.8.

2. Datos de Liquidez — análisis gráfico de la serie verificada

Los gráficos de esta parte ayudan a interpretar las tablas anteriores; no las sustituyen. Se calculan exclusivamente con las 23 semanas verificadas contra el PDF oficial del H.4.1 (14 may – 15 oct; fechas = jueves de publicación).

2.1 Cambios semanales y relación entre la TGA y la liquidez neta

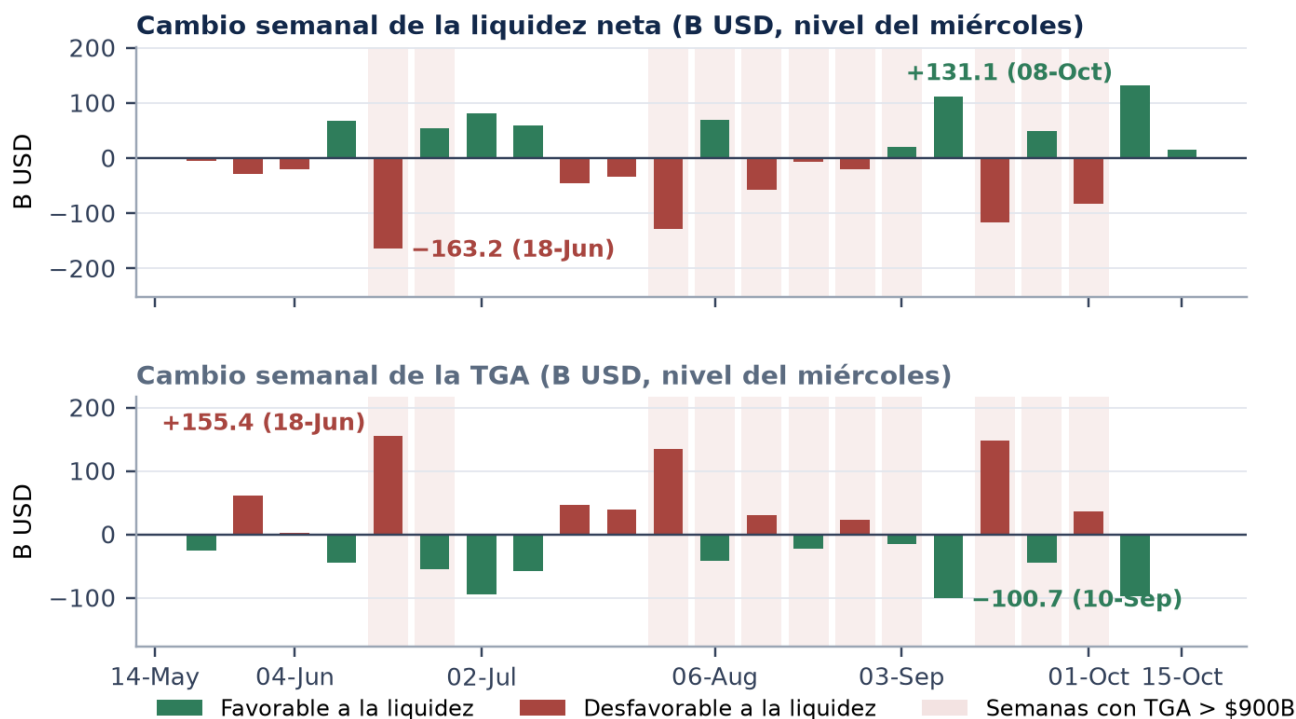


Figura 3 · Cambio semanal de la liquidez neta y de la TGA (nivel del miércoles). Verde = variación favorable a la liquidez; rojo = desfavorable; sombreado = semanas con TGA > \$900B. Fuente: H.4.1 (PDF oficial, hash verificado), 22 variaciones semanales entre 23 observaciones.

CÁLCULO En las 22 variaciones semanales de la ventana verificada, la liquidez neta subió en 10 semanas y bajó en 12. La mayor subida fue +131.1B (8 oct) y la mayor caída -163.2B (18 jun); la TGA tuvo su mayor subida (+155.4B, 18 jun) y su mayor bajada (-100.7B, 10 sep). En 9 de las 11 semanas en que la TGA bajó, la liquidez neta subió; en 10 de las 11 en que la TGA subió, la liquidez neta bajó. Correlación entre las variaciones semanales de la TGA y de la liquidez neta: $r = -0.96$ ($n = 22$).

INTERPRETACIÓN En esta ventana los saltos de la liquidez neta proceden sobre todo de la TGA: la desviación típica semanal del efecto de la TGA (\$72.7B) frente a la del RRP (\$20.3B) y la del crédito de la Fed (\$9.3B). La relación inversa es en parte aritmética (la TGA resta en la identidad $NL = Fed - TGA - RRP$); es una descripción de lo observado, no demuestra causalidad ni anticipa lo que ocurrirá.

Tabla 3 · Máximos y mínimos de la ventana verificada (fechas = jueves de publicación; B USD)

SERIE	BASE	MÁXIMO	FECHA	MÍNIMO	FECHA
Liquidez neta	Miércoles	5,591.0	9 jul	5,350.2	1 oct
Liquidez neta	Promedio semanal	5,591.6	16 jul	5,354.5	3 sep
TGA	Miércoles	991.7	17 sep	749.2	9 jul
TGA	Promedio semanal	977.1	24 sep	756.2	16 jul
RRP	Miércoles	373.7	20 ago	300.9	28 may
RRP	Promedio semanal	365.0	3 sep	299.6	14 may
Reservas bancarias	Miércoles	3,137.4	9 jul	2,881.7	1 oct
Reservas bancarias	Promedio semanal	3,142.7	16 jul	2,894.5	3 sep

Son extremos de esta ventana de 23 semanas, no máximos o mínimos históricos; las dos bases (miércoles y promedio) no son comparables entre sí. La liquidez neta en base promedio se calcula con la misma identidad sobre los promedios semanales (CÁLCULO).

2.2 TGA: nivel del miércoles frente a promedio semanal

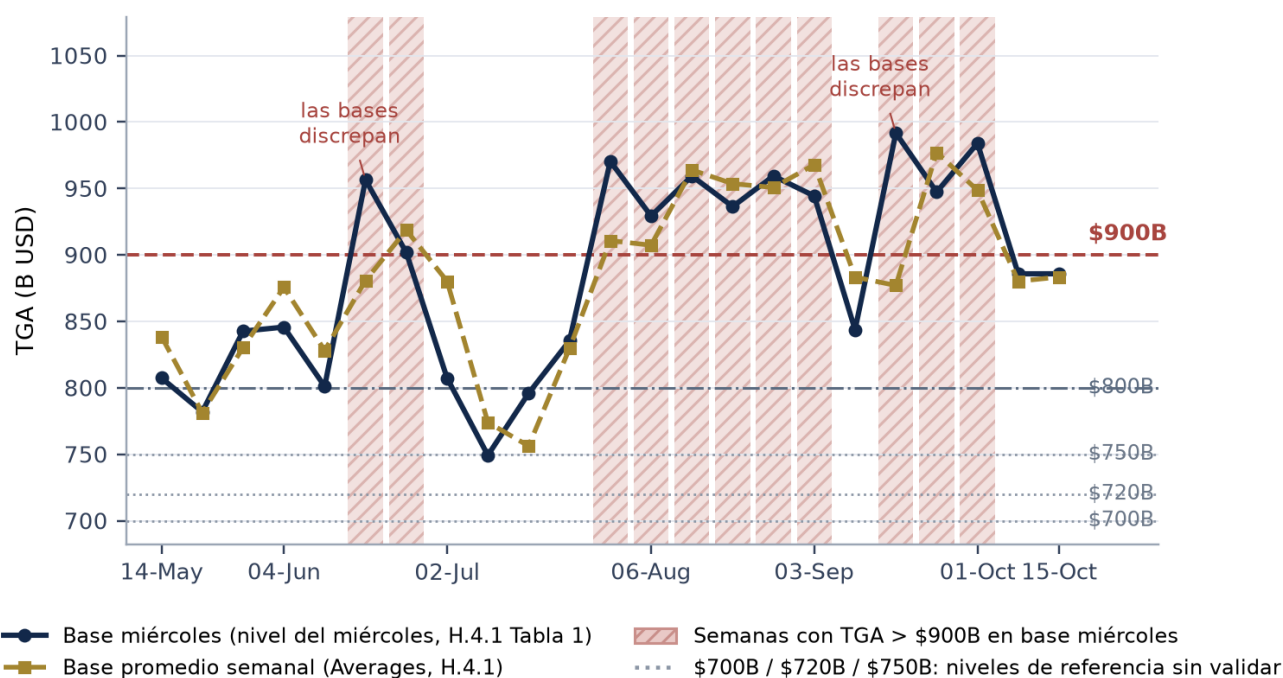


Figura 4 · TGA según dos bases: nivel del miércoles (línea continua) y promedio semanal (línea discontinua). Cada observación pertenece a una sola base y las series no se mezclan. Líneas: \$900B = umbral de alerta (convención del informe); \$800B = límite inferior de la zona neutral; \$700B, \$720B y \$750B = niveles de referencia usados en distintas secciones, sin validar como umbral. Fuente: H.4.1 (Tabla 1; el promedio semanal es la primera columna de la misma línea). Fechas = jueves de publicación.

Tabla 4 · Episodios en alerta (TGA > \$900B) por base

BASE	ENTRADA (1.ª SEMANA EN ALERTA)	SALIDA (1.ª SEMANA FUERA)	DURACIÓN (SEMANAS)
Miércoles	18 jun	2 jul	2
Miércoles	30 jul	10 sep	6
Miércoles	17 sep	8 oct	3
Promedio semanal	25 jun	2 jul	1
Promedio semanal	30 jul	10 sep	6
Promedio semanal	24 sep	8 oct	2

Fechas = jueves de publicación del H.4.1. Un hueco o un dato ausente cierra el episodio: nunca se supone que una semana sin dato estaba en alerta.

CÁLCULO Las dos bases clasifican de forma distinta en 2 de las 23 semanas: 18 jun (miércoles \$956.5B, alerta; promedio \$880.7B, sin alerta); 17 sep (miércoles \$991.7B, alerta; promedio \$877.0B, sin alerta). Por eso la salida del 10 de septiembre duró 1 semana en base miércoles y 2 en base promedio semanal.

INTERPRETACIÓN Cuando una base está por encima del umbral y la otra por debajo, el informe muestra ambas clasificaciones y **no declara una salida de alerta**; cualquier afirmación sobre la duración de un episodio debe indicar la base. En la lectura actual (15 oct) ambas bases están por debajo de \$900B (miércoles \$885.8B; promedio \$883.4B), de modo que no existe discrepancia.

2.3 Semáforo comparativo de la TGA

Tabla 5 · Clasificación semanal por base (umbral de alerta \$900B, convención del informe)

Miércoles	N	↓	N	N	N	A	A	N	↓	↓	N	A	A	A	A	A	A	N	A	A	A	N	N
Promedio sem.	N	↓	N	N	N	N	A	N	↓	↓	N	A	A	A	A	A	A	N	N	A	A	N	N
Coinciden	=	=	=	=	=	≠	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	≠	=	=	=	=	=
	14-May			04-Jun			25-Jun			16-Jul			06-Aug			27-Aug			17-Sep				15-Oct

A = Alerta (TGA > \$900B) · N = Neutral (\$800–900B) · ↓ = por debajo de \$800B (zona alcista del informe; límite inferior sin validar) · ≠ = las bases clasifican distinto · = = coinciden. Cada celda es una semana. Coinciden en 21 de 23 semanas.

Tabla 6 · Estado a 14 de octubre de 2026

CONCEPTO	BASE MIÉRCOLES	BASE PROMEDIO SEMANAL
Nivel	\$885.8B	
Estado	Neutral (fuera de alerta)	
Umbral aplicable	\$900B (convención)	
Semanas consecutivas fuera de alerta	2	
¿Coinciden las bases?	Sí: ambas fuera de alerta. Sin discrepancia en esta lectura.	
Señal provisional	Salida de alerta confirmada solo por el criterio provisional (2 lecturas seguidas fuera de alerta en ambas bases). El criterio no está validado estadísticamente: la salida confirmada el 9 de julio recayó en alerta el 30 de julio, y la salida del 10 de septiembre duró 1 semana en base miércoles y 2 en base promedio semanal.	

El semáforo es una herramienta de lectura, no una afirmación de que la situación haya mejorado o empeorado de forma definitiva; no usa solo color: cada estado lleva su letra.

2.4 RRP y reservas bancarias

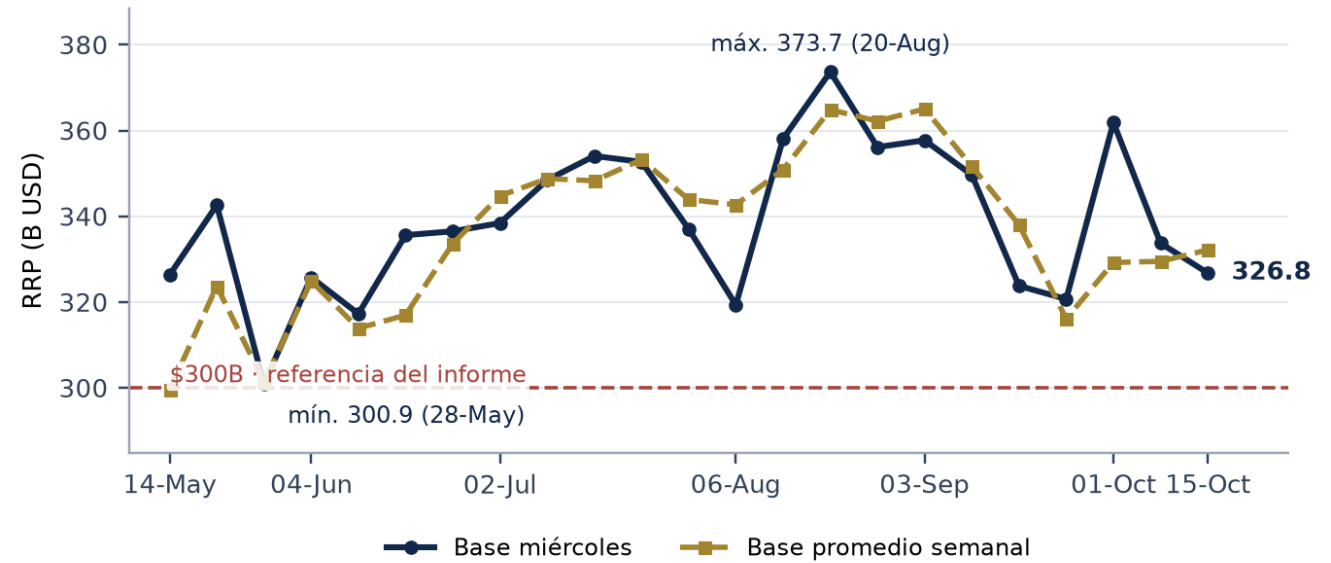


Figura 5 · RRP: nivel del miércoles y promedio semanal (B USD). Línea roja: \$300B, nivel de referencia del informe (convención). Fuente: H.4.1 (RRP total, Tabla 1); ventana verificada 14 may – 15 oct; fechas = jueves de publicación. Bases no mezcladas.

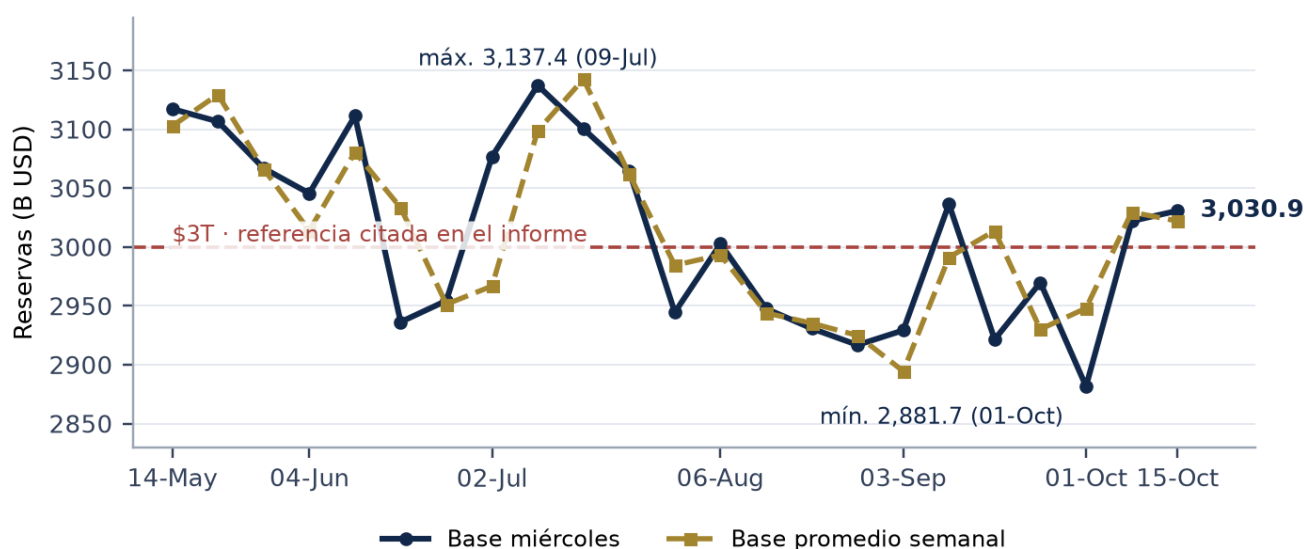


Figura 6 · Reservas bancarias: nivel del miércoles y promedio semanal (B USD). Línea roja: \$3T, referencia citada en el informe.

Fuente: H.4.1 (Tabla 1); misma ventana y fechas que la Figura 5. Las reservas no entran en la identidad de la liquidez neta, pero pesan un 30 % en el ILM.

DATO RRP: \$326.8B (miércoles; -6.9B) y \$332.2B (promedio); frente al nivel de referencia de \$300B queda \$26.8B por encima (miércoles) y \$32.2B (promedio). Reservas bancarias: \$3,030.9B (miércoles; +8.8B) y \$3,022.1B (promedio; -7.5B).

CÁLCULO En base miércoles el RRP no bajó de \$300.9B en la ventana (28 may); en base promedio su mínimo fue \$299.6B (14 may), \$0.4B por debajo de \$300B. Las variaciones semanales de las reservas y de la TGA tuvieron signo contrario en 19 de las 22 semanas ($r = -0.95$).

INTERPRETACIÓN Un RRP menor suma a la liquidez neta y uno mayor resta; en la ventana el RRP se movió en un rango mucho más estrecho (\$300.9–373.7B en base miércoles) que la TGA (\$749.2–991.7B), por lo que explica una parte menor de las variaciones de la liquidez neta (desviación típica semanal \$20.3B frente a \$72.7B). Las reservas tienden a moverse en sentido contrario a la TGA; es una relación descriptiva de la ventana y no demuestra causalidad.

2.5 Impulso del ILM

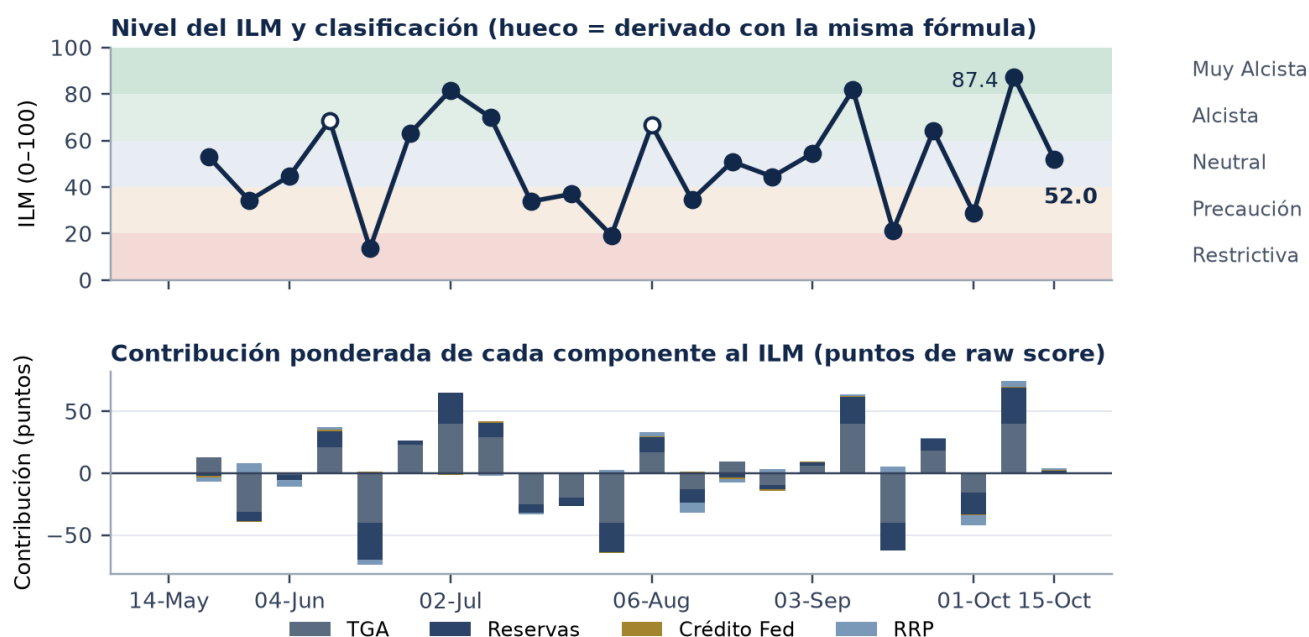


Figura 7 · Impulso del ILM: nivel y contribución ponderada de cada componente. Arriba, el índice (0–100) con las bandas de clasificación; abajo, la contribución de cada componente en puntos de raw score ($\text{score} = (\text{raw} + 100) / 2$). Los círculos huecos (11 jun: 68.6; 6 ago: 66.6) son valores derivados con la misma fórmula porque no estaban almacenados; 14 may no es calculable por falta de la semana anterior. Fuente: H.4.1 (base miércoles) y fórmula del sistema.

Tabla 7 · El ILM de la última semana en cinco dimensiones

DIMENSIÓN	LECTURA AL 14 DE OCTUBRE DE 2026
Nivel del índice	52.0 sobre 100
Variación respecto a la semana anterior	–35.5 puntos (desde 87.4)
Contribución de cada componente (puntos de raw score)	Reservas +1.74 · RRP +1.39 · Crédito Fed +0.81 · TGA –0.02 · total +3.92
Clasificación de la señal	Neutral (banda 40–60; la semana anterior, Muy Alcista, banda 80–100)
Bandas del sistema	0–20 Restrictiva · 20–40 Precaución · 40–60 Neutral · 60–80 Alcista · 80–100 Muy Alcista

Tabla 8 · Pesos y sensibilidades configurados (declarados no calibrados estadísticamente)

COMPONENTE	PESO	SENSIBILIDAD	DIRECCIÓN FAVORABLE
TGA	40%	10%	baja
Reservas bancarias	30%	5%	sube
Crédito de la Fed (config.: «Balance Fed»)	20%	3%	sube
RRP	10%	15%	baja

Fórmula del sistema, sin modificar: subíndice = variación porcentual favorable ÷ sensibilidad × 100, acotado a ±100; contribución = subíndice × peso; score = (suma de contribuciones + 100) / 2. El ILM mide variaciones semanales de cada componente y depende de estos pesos y sensibilidades, que no están calibrados estadísticamente: no debe interpretarse como una medida absoluta de la cantidad de liquidez.

3. El Ciclo en la Ventana Verificada (14 may – 15 oct)

Fase 1 14 may	Zona neutral. TGA \$807.4B. NL \$5,547.3B.
Fase 2 21 may	Zona alcista: TGA por debajo de \$800B (1 semana). TGA \$782.0B (–\$25.4B). NL \$5,541.8B (–\$5.5B). ILM al cierre de la fase 52.9 (Neutral).
Fase 3 28 may – 11 jun	Zona neutral. TGA de \$842.7B a \$801.1B (rango \$801.1B–\$845.7B). NL de \$5,513.6B a \$5,559.9B (+\$46.3B en la fase).
Fase 4 18 jun – 25 jun	Recaída en alerta (2 semanas). TGA de \$956.5B a \$901.8B (rango \$901.8B–\$956.5B). NL de \$5,396.7B a \$5,450.4B (+\$53.7B en la fase). ILM al cierre de la fase 63.2 (Alcista). Incluye el mayor subida semanal de la TGA (+155.4B, 18 jun).
Fase 5 2 jul	Salida de la alerta y normalización. TGA \$807.4B (–\$94.5B). NL \$5,531.3B (+\$80.9B). ILM al cierre de la fase 81.7 (Muy Alcista).
Fase 6 9 jul – 16 jul	Zona alcista: TGA por debajo de \$800B (2 semanas). TGA de \$749.2B a \$796.0B (rango \$749.2B–\$796.0B). NL de \$5,591.0B a \$5,546.0B (–\$45.0B en la fase). ILM al cierre de la fase 33.8 (Precaución). Incluye el máximo de liquidez neta de la ventana (\$5,591.0B, 9 jul).
Fase 7 23 jul	Zona neutral. TGA \$835.4B (+\$39.4B). NL \$5,512.3B (–\$33.7B). ILM al cierre de la fase 37.0 (Precaución).
Fase 8 30 jul – 3 sep	Alerta persistente (6 semanas), sin salida confirmada. TGA de \$970.4B a \$944.4B (rango \$929.3B–\$970.4B). NL de \$5,383.9B a \$5,387.8B (+\$3.8B en la fase). ILM al cierre de la fase 54.6 (Neutral).
Fase 9 10 sep	Salida efímera de la alerta (1 semana). TGA \$843.7B (–\$100.7B). NL \$5,499.8B (+\$112.1B). ILM al cierre de la fase 81.9 (Muy Alcista). Incluye el mayor bajada semanal de la TGA (–100.7B, 10 sep).
Fase 10 17 sep – 1 oct	Recaída en alerta (3 semanas). TGA de \$991.7B a \$984.0B (rango \$947.3B–\$991.7B). NL de \$5,383.8B a \$5,350.2B (–\$33.6B en la fase). ILM al cierre de la fase 28.8 (Precaución). Incluye mínimo de liquidez neta de la ventana (\$5,350.2B, 1 oct); pico de la TGA de la ventana (\$991.7B, 17 sep).
Fase 11 8 oct – 15 oct	Consolidación bajo \$900B. TGA de \$885.8B a \$885.8B (rango \$885.8B–\$885.8B). NL de \$5,481.3B a \$5,496.3B (+\$15.0B en la fase). ILM al cierre de la fase 52.0 (Neutral).

Fases calculadas automáticamente: cada una agrupa semanas seguidas con la TGA en la misma zona (base miércoles).

ESTADO DEL CICLO — Salida de la zona de alerta, en consolidación (2.ª semana)

La TGA (\$885.8B) se mantiene en la zona Neutral por 2.ª lectura oficial consecutiva y la NL sigue alejándose del mínimo del ciclo. La TGA está solo \$14.2B por debajo del umbral de \$900B. Ni la TGA ni el RRP (\$326.8B, a \$26.8B de su umbral) están todavía en la zona de máxima exposición (\$750B / \$300B).

4. Comparativa Interanual

El H.4.1 incluye en su tabla 5 (balance consolidado) la comparación de cada partida con el mismo miércoles del año anterior. Es una referencia puntual, no una serie, pero permite seguir la brecha interanual. La comparación con una serie de 2025 sin verificar que figuraba en ediciones anteriores se ha retirado.

PARTIDA (MIÉRCOLES)	14 OCT 2026	CAMBIO FRENTE A HACE UN AÑO	LECTURA
TGA	\$885.8B	+\$33.9B	Sigue más alta que hace un año, pero la brecha se reduce (+\$91.7B la semana anterior)
RRP	\$326.8B	-\$21.1B	Sigue más bajo que hace un año, pero la brecha se reduce (-\$22.1B la semana anterior)
Reservas bancarias	\$3,030.9B	+\$42.7B	Ya supera el nivel de hace un año (-\$11.8B la semana anterior)
Activo total de la Fed	\$6,755.6B	+\$159.2B	Sigue mayor que hace un año y la brecha aumenta (+\$156.7B la semana anterior)

El activo total de la Fed es mayor que hace un año (+\$159.2B) y la TGA, aunque sigue más alta (+\$33.9B), absorbe ya mucho menos de ese aumento: las reservas bancarias superan las de hace un año (+\$42.7B, frente a -\$11.8B la semana pasada).

5. Marco Macro

Datos de FRED pedidos a ALFRED tal como estaban publicados el 15 de octubre de 2026 (jueves de publicación del H.4.1), para que una regeneración posterior no incorpore datos ni revisiones posteriores; las series diarias se limitan al cierre del miércoles 14 oct.

Tabla 9 · Panel de indicadores macro: valor, fecha, fuente y grado de verificación (corte 15 oct 2026)

INDICADOR	VALOR Y VARIACIÓN	FECHA DE OBSERVACIÓN	FUENTE	VERIFICACIÓN	LECTURA
IPC general (a/a)	+3.74% sin desest. (+3.72% desest.); +0.65% m/m desest. Agosto: +3.40% a/a	Obs.: sep-2026 · vintage 15 oct	BLS vía FRED (CPIAUCNS, CPIAUCSL)	CONFIRMADO FRED/BLS	Se acelera frente a agosto (+3.40%).
IPC subyacente	+2.57% a/a; +0.33% m/m Agosto: +2.45% a/a	Obs.: sep-2026 · vintage 15 oct	BLS vía FRED (CPILFESL)	CONFIRMADO FRED/BLS	Sin energía ni alimentos. Se acelera frente a agosto (+2.45%).
IPC energía	+5.2% m/m +20.4% interanual	Obs.: sep-2026 · vintage 15 oct	BLS vía FRED (CPIENGSL)	CONFIRMADO FRED/BLS	La energía sube más que el índice general en el mes.
T-10Y · cierre	5.19% -2 pb frente al 13 oct (5.21%)	Obs.: 14 oct · vintage 15 oct	FRED (DGS10)	CIERRE · FRED	-9 pb en la semana (7 oct: 5.28%).
T-2Y · cierre	4.82% +3 pb frente al 13 oct (4.79%)	Obs.: 14 oct · vintage 15 oct	FRED (DGS2)	CIERRE · FRED	+5 pb en la semana (7 oct: 4.77%).
Diferencial 10Y-2Y	0.37 pp -5 pb frente al 13 oct (0.42 pp)	Obs.: 14 oct · vintage 15 oct	FRED (T10Y2Y)	CIERRE · FRED	Curva positiva; se aplana en la semana. -14 pb en la semana (7 oct: 0.51 pp).
T-10Y real (TIPS)	2.84% -4 pb frente al 13 oct (2.88%)	Obs.: 14 oct · vintage 15 oct	FRED (DFII10)	CIERRE · FRED	Tipo real a 10 años. -8 pb en la semana (7 oct: 2.92%).
Diferencial high yield	3.25% +9 pb frente al 13 oct (3.16%)	Obs.: 14 oct · vintage 15 oct	FRED (BAMLH0A0HYM2)	CIERRE · FRED	Se amplía. +16 pb en la semana (7 oct: 3.09%).
Tasa de paro	4.2% Mes anterior: 4.1%	Obs.: sep-2026 · vintage 15 oct	FRED (UNRATE)	CONFIRMADO FRED	Sube 0.1 pp.
Empleo no agrícola	+29 mil en septiembre Mes anterior: +133 mil	Obs.: sep-2026 · vintage 15 oct	FRED (PAYEMS)	VARIACIÓN CONFIRMADA FRED	Menor creación de empleo que el mes anterior (serie vigente).

INDICADOR	VALOR Y VARIACIÓN	FECHA DE OBSERVACIÓN	FUENTE	VERIFICACIÓN	LECTURA
FOMC	Reunión 27-28 oct	Calendario revisado el 18 oct	Federal Reserve (calendario oficial)	FECHA CONFIRMADA · calendario oficial	Próxima decisión de tipos.
Brent · spot EIA	\$126.55 (+0.61%) 13 oct: \$125.78 · 7 oct: \$126.00	Obs.: 14 oct · vintage 15 oct	EIA vía FRED (DCOILBRETEU)	OFICIAL EIA/ FRED · spot	+0.44% en la semana.

Lectura detallada

5.1 IPC de septiembre: +3.7% interanual, por encima del +3.4% de agosto

CONFIRMADO FRED/BLS · IPC, subyacente y energía

Los precios al consumo subieron un **0.6%** en septiembre (desestacionalizado) y un **3.7%** interanual sin desestacionalizar (3.4% en agosto). El subyacente (sin alimentos ni energía) subió un 0.3% mensual y un **2.6%** interanual (2.4% el mes anterior). La energía subió un 5.2% en el mes (+20.4% interanual). **Fuente:** BLS vía FRED (CPIAUCNS, CPIAUCSL, CPILFESL, CPIENGSL), datos tal como estaban publicados el 15 oct (ALFRED).

5.2 El T-10Y cierra en 5.19% (–9 pb en la semana)

CIERRES · FRED (DGS10, DGS2, T10Y2Y, DFII10, BAMLH0A0HYM2)

El rendimiento del bono a 10 años cerró el 14 de octubre en **5.19%** (FRED, DGS10): –2 pb frente al 5.21% del 13 de octubre y –9 pb frente al 5.28% del 7 de octubre. El 2 años cerró en 4.82% y el diferencial 10 años – 2 años en 0.37 pp. El tipo real a 10 años (TIPS) quedó en 2.84%. El diferencial high yield se amplió hasta 3.25% (+16 pb en la semana). Renta variable en la sesión: S&P 500 –1.11%, Nasdaq –1.88% y Dow –0.09% (cierres de FRED).

5.3 Empleo: +29 mil en septiembre; paro 4.2%. Próximo FOMC: 27-28 oct

CONFIRMADO FRED · paro y empleo

La economía creó 29,000 empleos en septiembre (+133 mil el mes anterior, en la serie vigente) y la tasa de paro subió al 4.2%. La próxima reunión del FOMC es el 27-28 oct (calendario oficial de la Reserva Federal).

5.4 Petróleo: Brent spot (EIA) \$126.55

OFICIAL EIA/FRED · spot

El Brent spot de la EIA publicado en FRED (DCOILBRETEU) fue \$126.55 el 14 de octubre (+0.61% frente a los \$125.78 del 13 de octubre; +0.44% frente al 7 de octubre). Es un precio spot fechado; las cotizaciones de futuros o las citadas por prensa no se comparan con él.

Lectura combinada — la liquidez se estabiliza, pero el marco macro se endurece

La liquidez fiscal se mantiene (TGA \$885.8B, bajo \$900B), mientras la inflación se acelera (+3.7% interanual), el T-10Y cerró en 5.19% (–9 pb en la semana) y el diferencial high yield se amplió 16 pb. La Fed queda pendiente de los datos en la reunión del 27-28 oct.

Fuentes: FRED/ALFRED (series de la BLS, tipos, diferenciales, empleo y Brent spot EIA). Datos tal como estaban publicados el 15 oct (vintage); instantánea capturada el 18 oct. No sustituye una verificación directa antes de operar.

6. Situación de los Mercados — cierre 14 de octubre de 2026

Esta sección recoge los cierres del 14 de octubre de 2026 —la sesión del propio miércoles del H.4.1— según FRED. Los datos sin fuente gratuita y estable (DAX, futuros, Russell 2000, intradía) solo aparecen si se han añadido como notas editoriales rotuladas.

ÍNDICE/ACTIVO	NIVEL (14 OCT)	VAR. SESIÓN	REFERENCIA PREVIA (7 OCT)	NOTAS
S&P 500	7,718.94 CIERRE · FRED (S&P DJI) · sin vintage	▼ -1.11%	7,801.77	-1.06% frente al 7 oct
Nasdaq Composite	26,692.87 CIERRE · FRED (Nasdaq)	▼ -1.88%	27,538.69	-3.07% frente al 7 oct
Dow Jones	51,621.48 CIERRE · FRED (DJIA) · sin vintage	▼ -0.09%	51,179.87	+0.86% frente al 7 oct
Brent (spot EIA)	\$126.55 OFICIAL EIA/FRED	▲ +0.61%	\$126.00	+0.44% frente al 7 oct. Precio spot cerrado
T-10Y	5.19% CIERRE · FRED	▼ -2 pb (cierre)	5.28%	-9 pb frente al 7 oct

En la sesión del 14 de octubre —la jornada de referencia del H.4.1— cerraron así: el S&P 500 -1.11%, el Nasdaq -1.88% y el Dow -0.09%; el bono a 10 años cerró en 5.19% (-2 pb). Frente al cierre del 7 de octubre (referencia de la edición anterior): el S&P 500 -1.06%, el Nasdaq -3.07% y el Dow +0.86% (cierres oficiales de FRED).

Fuentes: FRED (S&P Dow Jones Indices, Nasdaq, EIA y Tesoro; los índices sin vintage en ALFRED se limitan al corte). Verificar de nuevo antes de operar, dado lo rápido que se mueven estos datos.

7. Perspectivas

7.1 Se cumple el escenario de «salida consolidada»: la TGA sigue por debajo de \$900B y la NL queda en \$5,450-5,600B.

La edición anterior planteaba tres escenarios para el H.4.1 del 15 de octubre: salida consolidada (TGA por debajo de \$900B, NL entre \$5,450-5,600B), recaída en alerta (TGA entre \$900B y \$991.7B) o nuevo pico de drenaje (TGA por encima de \$991.7B). El resultado encaja en el primero: TGA \$885.8B y NL \$5,496.3B. Es la 2.ª lectura oficial consecutiva por debajo de \$900B; la salida del 10 de septiembre duró 1 semana en base miércoles y 2 en base promedio semanal. El criterio de «salida consolidada» (2 lecturas seguidas por debajo de \$900B en ambas bases) es provisional y no equivale a una salida definitiva: aplicado a la serie verificada, la salida confirmada el 9 de julio recayó en alerta el 30 de julio.

7.2 La consolidación es modesta y el ILM vuelve a Neutral — mientras el marco macro se ha endurecido.

A diferencia de la semana pasada, los componentes se mueven poco: la TGA queda plana, las reservas bancarias suben \$8.8B, el crédito de la Fed sube \$8.1B y el RRP baja \$6.9B. El ILM baja de 87.4 a 52.0 porque mide variaciones semanales: la semana anterior incluía una caída de la TGA de \$98.3B (contribución +39.9 puntos) que no se repite. El nivel de la TGA (\$885.8B) sigue en la zona Neutral del semáforo, a solo \$14.2B de \$900B. En paralelo, la inflación se acelera (+3.7% interanual), el T-10Y cerró en 5.19% (-9 pb en la semana) y el diferencial high yield se amplió 16 pb.

SECUENCIA A VIGILAR — H.4.1 DEL 22 DE OCTUBRE Y REUNIÓN DEL FOMC DEL 27-28 OCT

Si la TGA se mantiene por debajo de \$900B, sería la 3.ª lectura oficial consecutiva y la salida de la zona de alerta quedaría más consolidada; si vuelve a subir por encima de \$900B, repetiría el patrón de la salida del 10 de septiembre (recaída el 17 de septiembre). El RRP acercándose a \$300B y la TGA bajando hacia \$800B serían las siguientes señales de mejora. En el plano macro, la decisión del FOMC del 27-28 oct, el T-10Y (5.19% al cierre) y el petróleo son los catalizadores a seguir.

Matriz de lectura: nivel actual, qué confirma y qué invalida (próximo H.4.1: 22 de octubre)

\$885.8B TGA miércoles	\$883.4B TGA promedio semanal	\$5,496.3B Liquidez neta	52.0 ILM · Neutral	22 oct próximo H.4.1 · FOMC 27-28 oct
SITUACIÓN EN LA PRÓXIMA LECTURA	LECTURA	✓ CONFIRMA	✗ INVALIDA O IMPIDE CONCLUIR	
TGA ≤ \$900B en ambas bases (miércoles y promedio semanal)	El tramo fuera de alerta se alarga; la salida sigue sujeta al criterio provisional, no es definitiva.	Más semanas seguidas fuera de alerta en ambas bases (mínimo 2, criterio provisional).	TGA > \$900B en cualquiera de las dos bases: rompe el tramo y la salida deja de estar confirmada.	
Las bases discrepan (una por encima de \$900B y la otra no)	Se muestran ambas clasificaciones y no se declara salida de alerta. Ejemplo: 17 sep, miércoles \$991.7B y promedio \$877.0B.	Convergencia de ambas bases fuera de alerta durante las semanas exigidas.	Mientras discrepan no se puede concluir.	
TGA > \$900B en ambas bases	Entrada en alerta según la convención editorial: reducir exposición, stops ajustados (sección 9).	Persistencia en las semanas posteriores.	Regreso a ≤ \$900B en ambas bases durante las semanas exigidas.	

A 15 oct: TGA miércoles \$885.8B y promedio \$883.4B; 2 semana(s) seguidas fuera de alerta en ambas bases. Criterio provisional (2 semanas seguidas en ambas bases), pendiente de validación; umbrales = convenciones editoriales; sin probabilidades.

8. Escenarios y Semáforo

ZONA	TGA	RANGO NL ESTIMADA	SEÑAL	TÁCTICA
▲▲ Muy alcista	< \$700B	> \$5,900B	Máxima exposición	Añadir longs
▲ Alcista	\$700-800B	\$5,600-5,900B	Sesgo largo	Mantener
● Neutral · ACTUAL	\$800-900B	\$5,400-5,600B	Normal	Gestión activa — actual: \$885.8B (15 oct)
▼ Alerta	> \$900B	< \$5,400B	Reducir	Stops ajustados — última lectura en alerta: \$984.0B (1 oct)

Actual: TGA \$885.8B, zona **NEUTRAL** (estable, +\$0.04B frente a la semana pasada; queda a \$105.9B del pico de la ventana). NL \$5,496.3B — dentro del rango Neutral de esta tabla (\$5,400-5,600B). Sin señal de máxima exposición: la TGA está por encima de \$750B y el RRP (\$326.8B) sigue \$26.8B por encima de su umbral (\$300B).

Las probabilidades de escenario no se calculan: asignar una probabilidad requeriría un análisis que este informe no puede sostener solo con los datos H.4.1 disponibles. Se muestran los escenarios como marco de referencia (condición → NL esperada → señal), no como un pronóstico.

ESCENARIO	CONDICIÓN	NL ESPERADA	SEÑAL
Salida consolidada	La TGA se mantiene por debajo de \$900B en la próxima lectura (22 oct)	\$5,450-5,600B	Neutral
Recaída en alerta	La TGA vuelve por encima de \$900B (sin superar el pico del ciclo)	\$5,300-5,450B	Alerta
Nuevo pico de drenaje	La TGA supera el pico de la ventana verificada (\$991.7B)	< \$5,300B	Alerta alta

Nota sobre umbrales. Los niveles de \$700B (zona «Muy alcista», sección 8), \$720B («MUY VERDE», sección 9) y \$750B (señal de máxima exposición, secciones 3, 9 y 10) son convenciones editoriales usadas en distintas secciones de este informe; no están validadas estadísticamente como un único umbral y aquí no se fija ninguno nuevo. Lo mismo vale para los niveles de \$800B y \$900B.

Matriz de escenarios condicionales

Tabla 10 · Escenarios para el H.4.1 del 22 oct: situación, confirmación, invalidación y qué vigilar

ESCENARIO	SITUACIÓN ACTUAL (14 OCT)	LO CONFIRMARÍA	LO INVALIDARÍA	QUÉ VIGILAR · NIVEL DE REFERENCIA
Salida consolidada NL esperada \$5,450-5,600B	En curso: 2 lecturas bajo \$900B en ambas bases (criterio provisional).	TGA ≤ \$900B en ambas bases el 22 oct (3.ª lectura).	TGA > \$900B en cualquiera de las dos bases.	H.4.1 del 22 oct; TGA en ambas bases frente a \$900B; RRP hacia \$300B.
Recaída en alerta NL esperada \$5,300-5,450B	No activo: TGA \$885.8B (miércoles) y \$883.4B (promedio).	TGA > \$900B (hasta \$991.7B) en ambas bases; persistencia posterior.	Regreso a ≤ \$900B en ambas bases durante las semanas exigidas.	Repetición del patrón del 10 sep–17 sep; \$900B y \$991.7B (pico de la ventana).
Nuevo pico de drenaje NL esperada < \$5,300B	No activo.	TGA por encima del pico de la ventana (\$991.7B).	TGA por debajo del pico de la ventana.	TGA frente al pico de la ventana (\$991.7B); reunión del FOMC del 27-28 oct como contexto macro.

Limitaciones del criterio. Los rangos de liquidez neta son marco de referencia (condición → NL esperada → señal) y no un pronóstico; no se asignan probabilidades. El criterio de «salida consolidada» (2 lecturas seguidas bajo \$900B en ambas bases) es provisional y está pendiente de validación estadística. Se distinguen: **señal observada** (datos del H.4.1), **interpretación** (lectura analítica) y **previsión condicional** (esta matriz).

9. Señales de Alerta y Calendario

MUY VERDE	TGA <\$720B + RRP <\$300B — Señal muy alcista plena. Máximo sesgo largo.
VERDE	TGA prom. 2.ª sem. <\$800B — Señal alcista consolidada. Mantener sesgo largo.
NEUTRAL	TGA sube de \$800B en prom. semanal — Señal alcista se debilita. Reducir exposición.
VIGILAR — ACTUAL	TGA cierre miércoles >\$820B (\$885.8B) — Puede preceder subida del promedio. Preparar reducción si la TGA vuelve a subir. La TGA lleva 2 lecturas oficiales por debajo de \$900B (la salida del 10 de septiembre duró 1 semana en base miércoles y 2 en base promedio semanal); sin señal de máxima exposición (falta TGA<\$750B + RRP<\$300B; RRP \$326.8B).
ALERTA	TGA por encima de \$900B — Reducir exposición, stops ajustados. Última lectura en alerta (1 oct): TGA \$984.0B con la NL en \$5,350.2B.

FECHA	EVENTO	ESTADO
8 oct	H.4.1 — TGA \$885.8B; RRP \$333.7B; reservas \$3,022.1B; NL \$5,481.3B; ILM 87.4	✓ CONFIRMADO
14 oct	Sesión de referencia del H.4.1 — S&P 500 -1.11%; Nasdaq -1.88%; T-10Y cierre 5.19% (FRED)	✓ CONFIRMADO
15 oct	H.4.1 — TGA \$885.8B (+\$0.04B, 2.ª lectura <\$900B); RRP \$326.8B (-\$6.9B); reservas \$3,030.9B (+\$8.8B); NL \$5,496.3B (+\$15.0B); ILM 52.0 (Neutral)	✓ CONFIRMADO
22 oct	Próximo H.4.1 — clave: ¿la TGA sigue por debajo de \$900B (3.ª lectura) o repite la recaída del 17 sep?	PENDIENTE
27-28 oct	Reunión del FOMC (fechas del calendario oficial de la Fed, revisado el 18 oct)	PENDIENTE

Sensibilidad de los niveles de referencia \$700B, \$720B y \$750B

Estos niveles aparecen en distintas secciones con funciones diferentes: \$700B (zona «Muy alcista», sección 8), \$720B («MUY VERDE», sección 9) y \$750B (señal de máxima exposición, secciones 3, 9 y 10). Son convenciones o niveles de referencia del informe, **no umbrales oficiales ni validados estadísticamente**, y no se unifican. La tabla muestra cómo cambiaría la clasificación de las 23 semanas verificadas según el nivel inferior que se eligiera (zonas: Muy alcista < nivel; Alcista nivel–\$800B; Neutral \$800–900B; Alerta > \$900B).

Tabla 11 · Clasificación de las 23 semanas verificadas según el nivel de referencia inferior y la base

NIVEL	BASE	MUY ALC.	ALCISTA	NEUTRAL	ALERTA	CAMBIOS DE CLASIF.	MARGEN MÍN. TGA – NIVEL
\$700B	Miércoles	0	3	9	11	10	+49.2B
\$700B	Promedio semanal	0	3	11	9	10	+56.2B
\$720B	Miércoles	0	3	9	11	10	+29.2B
\$720B	Promedio semanal	0	3	11	9	10	+36.2B
\$750B	Miércoles	1	2	9	11	11	–0.8B
\$750B	Promedio semanal	0	3	11	9	10	+6.2B

Cálculo propio sobre las series verificadas de la ventana (base miércoles y promedio semanal). El resultado no valida ninguno de los niveles.

Catalizadores y cobertura de esta edición

Las fechas del **FOMC (27-28 oct)** están confirmadas en el calendario oficial de la Reserva Federal (revisado el 18 oct). El **H.4.1 del 22 de octubre** está previsto por la regla de publicación semanal de los jueves de la página oficial del H.4.1 ([federalreserve.gov/releases/h41](https://www.federalreserve.gov/releases/h41)); aún no está publicado. No se añaden otros acontecimientos que no puedan verificarse.

Cobertura. Esta edición no incluye amplitud de mercado, concentración, liderazgo ni rotación sectorial. Los cierres de la sección 6 proceden de FRED con su fecha; los datos de prensa solo aparecen como notas editoriales rotuladas.

10. Conclusiones y Táctica Operativa

Resumen jerárquico de la lectura

HECHOS OBSERVADOS	TGA \$885.8B (+0.04B), 2. ^a lectura bajo \$900B en ambas bases · liquidez neta \$5,496.3B (+15.0B) · ILM 52.0 (desde 87.4) · IPC +3.74% a/a (FRED/BLS) · T-10Y cierre 5.19% (FRED).
INTERPRETACIONES	Consolidación modesta; el ILM baja por la menor variación semanal, no por un deterioro del nivel de liquidez; el marco macro se vuelve más exigente.
RIESGOS	La TGA está a \$14.2B del umbral y la salida anterior no se sostuvo; inflación al alza (IPC +3.7% interanual); petróleo (Brent spot EIA \$126.55 el 14 oct).
QUÉ VIGILAR	H.4.1 del 22 oct (¿3. ^a lectura ≤ \$900B en ambas bases?); RRP hacia \$300B; FOMC del 27-28 oct.
ESCENARIOS CONDICIONALES	Salida consolidada, recaída en alerta o nuevo pico de drenaje (sección 8): marco de referencia, sin probabilidades ni previsión garantizada.

QUÉ HA CAMBIADO

- 1. La TGA se mantiene en \$885.8B (+\$0.04B), 2.^a lectura oficial consecutiva por debajo de \$900B**, a \$105.9B del pico de la ventana. La salida anterior (10 de septiembre) duró 1 semana en base miércoles y 2 en base promedio semanal; esta ya suma 2 lecturas en ambas bases, aunque la TGA sigue a solo \$14.2B del umbral.
- 2. NL \$5,496.3B — sube \$15.0B y se aleja del mínimo de la ventana** (\$5,350.2B, 1 de octubre); queda \$94.7B por debajo del máximo de la ventana verificada en base miércoles (\$5,591.0B, 9 jul).
- 3. Los componentes se mueven poco:** reservas bancarias +\$8.8B hasta \$3,030.9B, crédito de la Fed +\$8.1B hasta \$6,708.9B y RRP -\$6.9B hasta \$326.8B (a \$26.8B de su umbral). El ILM baja de 87.4 a 52.0 (Neutral) porque mide variaciones semanales, no niveles.

QUÉ SIGNIFICA

- 4. El marco macro se endurece.** El IPC de septiembre (+3.7% interanual; subyacente +2.6%) supera el +3.4% del mes anterior; el T-10Y cerró en 5.19%; y el petróleo sigue en \$126.55 (Brent spot EIA).

QUÉ VIGILAR

- 5. Próxima referencia:** el H.4.1 del 22 de octubre, para saber si la TGA se mantiene por debajo de \$900B por 3.^a lectura; después, el FOMC del 27-28 oct.

Táctica Operativa — según el criterio ya definido en este documento

NEUTRAL, CON LA TGA CONSOLIDÁNDOSE BAJO \$900B — gestión activa; no se cumple la regla de reducción. Regla vigente: $TGA < \$750B + RRP < \$300B \rightarrow$ añadir exposición larga. $TGA > \$900B$ sostenido $\rightarrow$ reducir exposición, stops ajustados. Situación actual: TGA \$885.8B (estable) y RRP \$326.8B (baja \$6.9B). La condición de reducción ($TGA > \$900B$ sostenido) no se cumple por 2.^a semana, pero todavía no hay señal de máxima exposición y la salida del 10 de septiembre duró 1 semana en base miércoles y 2 en base promedio semanal. El contexto macro (la inflación se acelera +3.7% interanual), el T-10Y cerró en 5.19% (-9 pb en la semana) y el diferencial high yield se amplió 16 pb) añade motivos de cautela independientes del ciclo fiscal. Vigilar el H.4.1 del 22 de octubre. Solo uso informativo; no constituye asesoramiento financiero. La clasificación del ILM o del semáforo no es una instrucción de compra o venta: cualquier decisión debe quedar condicionada a los umbrales, límites y advertencias de este informe.

11. Resumen en Lenguaje Claro

¿Qué analiza este informe?

La cantidad de dinero que circula en el sistema financiero estadounidense y cómo afecta a los mercados: crédito de la Fed, TGA (cuenta del Tesoro), RRP (repo inverso) y reservas bancarias.

QUÉ HA CAMBIADO

Lo que pasó esta semana

La cuenta del Tesoro (TGA) se queda prácticamente igual: \$885.8B, por debajo del umbral de alerta (\$900B) por segunda semana seguida. Los demás componentes suman un poco: las reservas de los bancos suben, el crédito de la Fed sube y el dinero aparcado en la Fed (RRP) baja ligeramente.

QUÉ SIGNIFICA

Situación actual

Liquidez neta en \$5,496.3B: sigue alejándose del nivel más bajo de la ventana (\$5,350.2B el 1 de octubre) y queda \$94.7B por debajo del máximo de la ventana verificada (julio, base miércoles). El índice de liquidez (ILM) baja de 87.4 a 52.0 (Neutral) porque mide cuánto cambia la liquidez en la semana, y esta semana el cambio es pequeño. En el plano macro, la inflación de septiembre (3.7% interanual) fue más alta que la del mes anterior, el tipo del bono a 10 años de EE.UU. cerró en 5.19% y las bolsas cayeron en la sesión.

Dos ideas para leer el informe, en lenguaje sencillo

Dos formas de medir la cuenta del Tesoro. «Base miércoles» es la foto del saldo al cierre de ese día; «promedio semanal» es la media de los saldos de la semana. A veces una dice «alerta» y la otra no. Cuando eso pasa, el informe lo muestra y no da la salida por buena.

El ILM no mide cuánta liquidez hay. Mide cuánto ha cambiado la liquidez en la semana. Por eso puede bajar aunque la liquidez siga subiendo: basta con que el cambio de esta semana sea menor que el de la anterior.

QUÉ VIGILAR

Riesgos clave

- ⚠ La salida de la alerta es reciente: la TGA está solo \$14.2B por debajo de \$900B y la anterior (10 de septiembre) duró 1 semana en base miércoles (2 en base promedio semanal)
- ⚠ Inflación al alza (IPC +3.7%): refuerza la posibilidad de nuevas subidas de tipos
- ⚠ El T-10Y en 5.19% (cierre del 14 oct) encarece la financiación y presiona a la renta variable
- ⚠ El petróleo sigue siendo un factor de riesgo (Brent spot EIA \$126.55 el 14 oct)
- ⚠ La reunión del FOMC del 27-28 oct
- ⚠ La liquidez neta todavía está \$94.7B por debajo del máximo de la ventana verificada (base miércoles)

Perspectivas

ESCENARIO A VIGILAR — la consolidación continúa o se repite la recaída. En la próxima lectura (H.4.1 del 22 de octubre), la clave es si la TGA sigue por debajo de \$900B. Un RRP acercándose a \$300B y una TGA hacia \$800B serían las siguientes señales de mejora. Fuera del ciclo fiscal, la decisión del FOMC del 27-28 oct, el T-10Y (5.19% al cierre) y el petróleo son los catalizadores a seguir.

Conclusión: la semana confirma una liquidez estable tras el mínimo de la ventana, con la TGA consolidándose por debajo de \$900B, pero el marco macro se ha endurecido.

Dashboard interactivo

[fed_liquidity_dashboard_2026-10-14.html](#) — actualizado con esta misma edición

Versión para el navegador: [Informe Liquidez Macro 2026-10-14.html](#)

Anexo

Al final de este documento se incluye el H.4.1 anotado de la semana cerrada el 14 de octubre de 2026.

AVISO LEGAL: Uso exclusivamente informativo. No constituye asesoramiento financiero. Fuentes: Fed H.4.1 oficial hasta la semana cerrada el 14 de octubre de 2026 (publicado el 15 de octubre de 2026); datos macro y de mercado de FRED/ALFRED con su fecha (ver secciones 5 y 6). Fecha del informe: 20 de octubre de 2026.

Trazabilidad de los datos de esta edición

Fuente oficial

Federal Reserve, estadística H.4.1 publicada el 15 de octubre de 2026 (semana cerrada el miércoles 14 oct).

PDF H.4.1 utilizado (h41_auto_20261016T193441.pdf) — SHA-256

f2a78fc4656f00c9b67a060484132f8c664cda41e8b07be21df49c2db550d3c4

Registro en Repository

weekly_report id 23 (report_date 2026-10-14). Semanas en este informe: 23, todas con hash del PDF registrado; con ILM disponible: 20. Semanas registradas en total hasta esta fecha: 23.

Cálculo del ILM y de la liquidez neta

Valores guardados por core_engine (no recalculados). Cifras derivadas y textos: perspectivas 1.0.0. Configuración (hash): a8dcd87bb43330fc3fcd76664e0ec6a14b5330af8395d7df73b64e6bc11602ba

Datos externos (FRED/ALFRED)

Instantánea de la semana 2026-10-14: corte (vintage) 2026-10-15; capturada 2026-10-18T19:22:56+00:00. Series sin dato: ninguna. Observaciones — SHA-256:

0315e20e664c0cb7ebcf3ea8ca42137e1c097626e7dc20be91abb1386678cd93

Notas editoriales

Ninguna para esta semana.

Versiones

parser=1.0.0;annotation_engine=1.0.0;core_engine=1.0.0;repository=1.0.0;dashboard=1.0.0;pdf_engine=1.0.0

FEDERAL RESERVE statistical release



H.4.1

Factors Affecting Reserve Balances of Depository Institutions and Condition Statement of Federal Reserve Banks

October 15, 2026

1. Factors Affecting Reserve Balances of Depository Institutions

Millions of dollars

Reserve Bank credit, related items, and reserve balances of depository institutions at Federal Reserve Banks	Averages of daily figures			Wednesday Oct 14, 2026
	Week ended Oct 14, 2026	Change from week ended		
		Oct 7, 2026	Oct 15, 2025	
Reserve Bank credit	6,707,650	+ 11,680	+ 162,126	6,708,946
Securities held outright ¹	6,470,368	+ 5,040	+ 185,272	6,471,059
U.S. Treasury securities	4,569,911	+ 5,019	+ 373,157	4,570,552
Bills ²	565,492	+ 4,725	+ 369,999	566,048
Notes and bonds, nominal ²	3,617,961	0	+ 38,970	3,617,961
Notes and bonds, inflation-indexed ²	279,965	0	- 30,207	279,965
Inflation compensation ³	106,493	+ 295	- 5,605	106,577
Federal agency debt securities ²	2,347	0	0	2,347
Mortgage-backed securities ⁴	1,898,110	+ 21	- 187,885	1,898,160
Unamortized premiums on securities held outright ⁵	208,292	- 303	- 21,663	208,195
Unamortized discounts on securities held outright ⁵	-26,334	+ 40	- 2,904	-26,325
Repurchase agreements ⁶	1	0	- 2,392	1
Foreign official	0	0	- 1,429	0
Others	1	0	- 964	1
Loans	11,350	+ 3,606	+ 5,148	11,081
Primary credit	11,312	+ 3,611	+ 5,230	11,044
Secondary credit	0	0	0	0
Seasonal credit	31	- 4	- 15	29
Paycheck Protection Program Liquidity Facility	7	0	- 67	7
Other credit extensions	0	0	0	0
Net portfolio holdings of MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program) ⁷	873	+ 1	- 3,265	873
Float	-226	- 5	+ 94	-269
Central bank liquidity swaps ⁸	205	- 2	+ 175	205
Other Federal Reserve assets ⁹	43,120	+ 3,303	+ 1,661	44,125
Foreign currency denominated assets ¹⁰	18,897	- 96	- 418	18,814
Gold stock	11,041	0	0	11,041
Special drawing rights certificate account	15,200	0	0	15,200
Treasury currency outstanding ¹¹	53,452	+ 14	+ 728	53,452
Total factors supplying reserve funds	6,806,239	+ 11,598	+ 162,436	6,807,453

Note: Components may not sum to totals because of rounding. Footnotes appear at the end of the table.

Crédito de la Reserva Federal

\$6,708.9B

Mide el tamaño total de los activos que la Fed ha puesto en el sistema financiero: es el balance completo de la Reserva Federal. Esta semana ha aumentado \$8.1B (0.1%), hasta \$6,708.9B. La Fed está expandiendo su balance, inyectando liquidez adicional al sistema.

Bonos del Tesoro en balance

\$4,570.6B

Es el valor de los bonos del Tesoro de EE.UU. que la Reserva Federal mantiene en su balance. Esta semana ha aumentado \$4.2B (0.1%), hasta \$4,570.6B. La Fed está comprando o manteniendo más deuda pública, un efecto similar a una expansión cuantitativa (QE).

MBS (bonos hipotecarios) en balance

\$1,898.2B

Es el valor de los bonos respaldados por hipotecas (MBS) que la Reserva Federal mantiene en su balance. Esta semana no ha variado de forma significativa: \$1,898.2B.

H.4.1

1. Factors Affecting Reserve Balances of Depository Institutions (continued)

Millions of dollars

Reserve Bank credit, related items, and reserve balances of depository institutions at Federal Reserve Banks	Averages of daily figures			Wednesday Oct 14, 2026
	Week ended Oct 14, 2026	Change from week ended		
		Oct 7, 2026	Oct 15, 2025	
Currency in circulation ¹¹	2,488,264	+ 4,443	+ 69,989	2,488,818
Reverse repurchase agreements ¹²	332,191	+ 2,665	- 21,783	326,799
Foreign official and international accounts	331,904	+ 3,607	- 17,785	326,598
Others	287	- 943	- 3,998	201
Treasury cash holdings	294	- 25	- 53	218
Deposits with F.R. Banks, other than reserve balances	1,138,900	+ 9,272	+ 100,346	1,135,629
Term deposits held by depository institutions	0	0	0	0
U.S. Treasury, General Account	883,373	+ 3,120	+ 73,780	885,823
Foreign official	9,474	+ 4	+ 33	9,476
Other ¹³	246,053	+ 6,149	+ 26,533	240,331
Treasury contributions to credit facilities ¹⁴	0	0	- 2,029	0
Other liabilities and capital ¹⁵	-175,550	+ 2,762	+ 12,854	-174,864
Total factors, other than reserve balances, absorbing reserve funds	3,784,099	+ 19,116	+ 159,324	3,776,599
Reserve balances with Federal Reserve Banks	3,022,140	- 7,519	+ 3,112	3,030,854

Note: Components may not sum to totals because of rounding.

- Includes securities lent to dealers under the overnight securities lending facility; refer to table 1A.
- Face value of the securities.
- Compensation that adjusts for the effect of inflation on the original face value of inflation-indexed securities.
- Guaranteed by Fannie Mae, Freddie Mac, and Ginnie Mae. The current face value shown is the remaining principal balance of the securities.
- Reflects the premium or discount, which is the difference between the purchase price and the face value of the securities that has not been amortized. For U.S. Treasury securities, Federal agency debt securities, and mortgage-backed securities, amortization is on an effective-interest basis.
- Cash value of agreements.
- Includes assets purchased pursuant to terms of the credit facility and amounts related to Treasury contributions to the facility. Refer to note on consolidation below.
- Dollar value of foreign currency held under these agreements valued at the exchange rate to be used when the foreign currency is returned to the foreign central bank. This exchange rate equals the market exchange rate used when the foreign currency was acquired from the foreign central bank.
- Includes bank premises, accrued interest, and other accounts receivable.
- Revalued daily at current foreign currency exchange rates.
- Estimated.
- Cash value of agreements, which are collateralized by U.S. Treasury securities, federal agency debt securities, and mortgage-backed securities
- Includes deposits held at the Reserve Banks by international and multilateral organizations, government-sponsored enterprises, designated financial market utilities, and deposits held by depository institutions in joint accounts in connection with their participation in certain private-sector payment arrangements. Also includes certain deposit accounts other than the U.S. Treasury, General Account, for services provided by the Reserve Banks as fiscal agents of the United States.
- Book value. Amount of equity investments in MS Facilities 2020 LLC.
- Includes the liability for earnings remittances due to the U.S. Treasury.

Sources: Federal Reserve Banks and the U.S. Department of the Treasury.

↔ RRP (repo inverso)

\$326.8B

Es la liquidez que los fondos monetarios aparcen de forma segura en la ventanilla de la Reserva Federal a cambio de una rentabilidad diaria, en vez de prestarla en el mercado. Esta semana ha disminuido \$6.9B (2.1%), hasta \$326.8B. Normalmente libera liquidez hacia el resto del sistema financiero, que antes estaba aparcada en la Fed.

\$ TGA (cuenta general del Tesoro)

\$885.8B

Es la cuenta corriente del Tesoro de EE.UU. en la Reserva Federal, donde guarda el dinero recaudado antes de gastarlo. Esta semana no ha variado de forma significativa: \$885.8B.

Reservas bancarias

\$3,030.9B

Es el efectivo que los bancos comerciales mantienen depositado en la Reserva Federal: la liquidez que ya está dentro del sistema bancario, lista para prestarse o invertirse. Esta semana ha aumentado \$8.8B (0.3%), hasta \$3,030.9B. Confirma que la liquidez ha llegado realmente al sistema bancario, no solo que se ha movido entre cuentas de la Fed.

H.4.1

1A. Memorandum Items

Millions of dollars

	Averages of daily figures			
Memorandum item	Week ended Oct 14, 2026	Change from week ended		Wednesday Oct 14, 2026
		Oct 7, 2026	Oct 15, 2025	
Securities held in custody for foreign official and international accounts	2,820,547	- 30,389	- 249,022	2,822,294
Marketable U.S. Treasury securities ¹	2,549,144	- 30,002	- 202,377	2,550,889
Federal agency debt and mortgage-backed securities ²	198,249	+ 12	- 40,840	198,297
Other securities ³	73,155	- 398	- 5,803	73,108
Securities lent to dealers	46,041	+ 397	+ 11,552	47,234
Overnight facility ⁴	46,041	+ 397	+ 11,552	47,234
U.S. Treasury securities	46,041	+ 397	+ 11,552	47,234
Federal agency debt securities	0	0	0	0

Note: Components may not sum to totals because of rounding.

1. Includes securities and U.S. Treasury STRIPS at face value, and inflation compensation on TIPS. Does not include securities pledged as collateral to foreign official and international account holders against reverse repurchase agreements with the Federal Reserve presented in tables 1, 5, and 6.
2. Face value of federal agency securities and current face value of mortgage-backed securities, which is the remaining principal balance of the securities.
3. Includes non-marketable U.S. Treasury securities, supranationals, corporate bonds, asset-backed securities, and commercial paper at face value.
4. Face value. Fully collateralized by U.S. Treasury securities.

H.4.1

2. Maturity Distribution of Securities, Loans, and Selected Other Assets and Liabilities, October 14, 2026

Millions of dollars

Remaining Maturity	Within 15 days	16 days to 90 days	91 days to 1 year	Over 1 year to 5 years	Over 5 year to 10 years	Over 10 years	All
Loans ¹	4,422	6,659	0	0	0	...	11,081
<i>U.S. Treasury securities²</i>							
Holdings	106,926	390,845	529,071	1,436,242	482,152	1,625,316	4,570,552
Weekly changes	+ 4,764	- 3,315	+ 2,471	+ 121	+ 22	+ 105	+ 4,168
<i>Federal agency debt securities³</i>							
Holdings	0	0	0	2,134	213	0	2,347
Weekly changes	0	0	0	0	0	0	0
<i>Mortgage-backed securities⁴</i>							
Holdings	0	8	163	5,093	113,674	1,779,222	1,898,160
Weekly changes	0	0	0	0	0	+ 71	+ 71
Loan participations held by MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program) ⁵	0	0	0	0	...	...	0
Repurchase agreements ⁶	1	0	...	...	...	...	1
Central bank liquidity swaps ⁷	205	0	0	0	0	0	205
Reverse repurchase agreements ⁶	326,799	0	...	...	...	...	326,799
Term deposits	0	0	0	...	...	...	0

Note: Components may not sum to totals because of rounding.

...Not applicable.

- Loans includes primary, secondary, and seasonal loans; the Paycheck Protection Program Liquidity Facility (PPPLF); and other credit extensions. A component of PPPLF loans presented in the Within 15 days category has reached contractual maturity, and collection is expected based upon the terms of the PPPLF. Loans exclude the loans from the Federal Reserve Bank of Boston (FRBB) to MS Facilities 2020 LLC, which were eliminated when preparing the FRBB's statement of condition, consistent with consolidation under generally accepted accounting principles.
- Face value. For inflation-indexed securities, includes the original face value and compensation that adjusts for the effect of inflation on the original face value of such securities.
- Face value.
- Guaranteed by Fannie Mae, Freddie Mac, and Ginnie Mae. The current face value shown is the remaining principal balance of the securities.
- Book value of the loan participations held by the MS Facilities 2020 LLC. A component of loan participations held by MS Facilities 2020 LLC presented in the Within 15 days category has reached contractual maturity, and collectability is assessed in accordance with the MS Facilities 2020 LLC policy.
- Cash value of agreements.
- Dollar value of foreign currency held under these agreements valued at the exchange rate to be used when the foreign currency is returned to the foreign central bank. This exchange rate equals the market exchange rate used when the foreign currency was acquired from the foreign central bank.

H.4.1

3. Supplemental Information on Mortgage-Backed Securities

Millions of dollars

Account name	Wednesday Oct 14, 2026
Mortgage-backed securities held outright ¹	1,898,160
Residential mortgage-backed securities	1,890,777
Commercial mortgage-backed securities	7,384
Commitments to buy mortgage-backed securities ²	78
Commitments to sell mortgage-backed securities ²	0
Cash and cash equivalents ³	0

1. Guaranteed by Fannie Mae, Freddie Mac, and Ginnie Mae. The current face value shown is the remaining principal balance of the securities.

2. Current face value. Includes residential and commercial mortgage-backed securities. Residential mortgage-backed securities generally settle within 180 calendar days and include commitments associated with outright transactions, dollar rolls, and coupon swaps. Commercial mortgage-backed securities generally settle within three business days.

3. This amount is included in other Federal Reserve assets in table 1 and in other assets in table 5 and table 6.

4. Information on Principal Accounts of Credit Facilities LLC

Millions of dollars

Credit Facilities LLC:	Wednesday Oct 14, 2026			
	Outstanding principal amount of loan extended to the LLC ¹	Net portfolio holdings of Credit Facilities LLC		
		Outstanding amount of facility asset purchases ²	Treasury contributions and other assets ³	Total
MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program)	0	0	873	873

Note: Components may not sum to totals because of rounding.

1. Book value. This amount was eliminated when preparing the Federal Reserve Banks' statement of condition consistent with consolidation under generally accepted accounting principles. Refer to the note on consolidation accompanying table 6. Loans are extended from the Federal Reserve Bank to the LLC upon settlement of the investment activity.
2. Outstanding amount of facility asset purchases includes loan participations at face value, net of a valuation allowance, updated as of June 30, 2026.
3. Includes short term receivables, interest and dividend receivables, and other assets of the facility. Also includes the portion of the Treasury contribution to the credit facilities, which is held as investments in nonmarketable Treasury securities and the residual portion which is held as cash and cash equivalents at the FRBNY. The amount of cash and cash equivalents held at the FRBNY are eliminated in consolidation and, as result, are excluded from net portfolio holdings in Tables 1, 5, and 6. Refer to the note on consolidation accompanying table 6.

H.4.1

5. Consolidated Statement of Condition of All Federal Reserve Banks

Millions of dollars

Assets, liabilities, and capital	Eliminations from consolidation	Wednesday Oct 14, 2026	Change since	
			Wednesday Oct 7, 2026	Wednesday Oct 15, 2025
Assets				
Gold certificate account		11,037	0	0
Special drawing rights certificate account		15,200	0	0
Coin		1,317	- 10	- 156
Securities, unamortized premiums and discounts, repurchase agreements, and loans		6,664,012	+ 4,993	+ 160,037
Securities held outright ¹		6,471,059	+ 4,239	+ 186,446
U.S. Treasury securities		4,570,552	+ 4,168	+ 374,282
Bills ²		566,048	+ 3,891	+ 370,555
Notes and bonds, nominal ²		3,617,961	0	+ 37,077
Notes and bonds, inflation-indexed ²		279,965	0	- 28,233
Inflation compensation ³		106,577	+ 277	- 5,118
Federal agency debt securities ²		2,347	0	0
Mortgage-backed securities ⁴		1,898,160	+ 71	- 187,836
Unamortized premiums on securities held outright ⁵		208,195	- 317	- 21,645
Unamortized discounts on securities held outright ⁵		-26,325	- 3	- 2,954
Repurchase agreements ⁶		1	- 1	- 6,750
Loans ⁷		11,081	+ 1,075	+ 4,939
Net portfolio holdings of MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program) ⁸		873	0	- 3,103
Items in process of collection	(0)	55	+ 1	- 19
Bank premises		702	+ 8	+ 111
Central bank liquidity swaps ⁹		205	- 2	+ 175
Foreign currency denominated assets ¹⁰		18,814	- 93	- 568
Other assets ¹¹		43,424	+ 3,181	+ 2,707
Total assets	(0)	6,755,639	+ 8,079	+ 159,185

Note: Components may not sum to totals because of rounding. Footnotes appear at the end of the table.

Activo total consolidado

\$6,755.6B

Es el activo total del balance consolidado de la Reserva Federal: otra fotografía del mismo tamaño de balance que "Crédito de la Reserva Federal", tomada desde la Tabla 5 en vez de la Tabla 1. Esta semana ha aumentado \$8.1B (0.1%), hasta \$6,755.6B. Confirma la expansión de balance observada en el crédito de la Reserva Federal.

H.4.1

5. Consolidated Statement of Condition of All Federal Reserve Banks (continued)

Millions of dollars

Assets, liabilities, and capital	Eliminations from consolidation	Wednesday Oct 14, 2026	Change since	
			Wednesday Oct 7, 2026	Wednesday Oct 15, 2025
<i>Liabilities</i>				
Federal Reserve notes, net of F.R. Bank holdings		2,436,897	+ 2,585	+ 68,445
Reverse repurchase agreements ¹²		326,799	– 6,940	– 21,102
Deposits	(0)	4,166,483	+ 9,405	+ 100,995
Term deposits held by depository institutions		0	0	0
Other deposits held by depository institutions		3,030,855	+ 8,789	+ 42,653
U.S. Treasury, General Account		885,823	+ 40	+ 33,871
Foreign official		9,476	+ 3	+ 41
Other ¹³	(0)	240,331	+ 575	+ 24,431
Deferred availability cash items	(0)	324	+ 39	– 136
Treasury contributions to credit facilities ¹⁴		0	0	– 2,029
Other liabilities and accrued dividends ¹⁵		–222,580	+ 2,990	+ 11,079
Total liabilities	(0)	6,707,923	+ 8,079	+ 157,251
<i>Capital accounts</i>				
Capital paid in		40,931	0	+ 1,934
Surplus		6,785	0	0
Other capital accounts		0	0	0
Total capital		47,716	0	+ 1,934

Note: Components may not sum to totals because of rounding.

1. Includes securities lent to dealers under the overnight securities lending facility; refer to table 1A.
2. Face value of the securities.
3. Compensation that adjusts for the effect of inflation on the original face value of inflation-indexed securities.
4. Guaranteed by Fannie Mae, Freddie Mac, and Ginnie Mae. The current face value shown is the remaining principal balance of the securities.
5. Reflects the premium or discount, which is the difference between the purchase price and the face value of the securities that has not been amortized. For U.S. Treasury securities, Federal agency debt securities, and mortgage-backed securities, amortization is on an effective-interest basis.
6. Cash value of agreements, which are collateralized by U.S. Treasury and federal agency securities.
7. Loans includes primary, secondary, and seasonal loans and credit extended through the Paycheck Protection Program Liquidity Facility and other credit extensions.
8. Includes assets purchased pursuant to terms of the credit facility and amounts related to Treasury contributions to the facility. Refer to note on consolidation below.
9. Dollar value of foreign currency held under these agreements valued at the exchange rate to be used when the foreign currency is returned to the foreign central bank. This exchange rate equals the market exchange rate used when the foreign currency was acquired from the foreign central bank.
10. Revalued daily at current foreign currency exchange rates.
11. Includes accrued interest, which represents the daily accumulation of interest earned, and other accounts receivable.
12. Cash value of agreements, which are collateralized by U.S. Treasury securities, federal agency debt securities, and mortgage-backed securities.
13. Includes deposits held at the Reserve Banks by international and multilateral organizations, government-sponsored enterprises, designated financial market utilities, and deposits held by depository institutions in joint accounts in connection with their participation in certain private-sector payment arrangements. Also includes certain deposit accounts other than the U.S. Treasury, General Account, for services provided by the Reserve Banks as fiscal agents of the United States.
14. Book value. Amount of equity investments in MS Facilities 2020 LLC.
15. Includes the liability for earnings remittances due to the U.S. Treasury.



Pasivo total consolidado

\$6,707.9B

Es el pasivo total del balance consolidado de la Reserva Federal. Por identidad contable (Activo = Pasivo), su movimiento refleja prácticamente siempre el mismo movimiento que el activo total: no es una señal de liquidez independiente. Valor actual: \$6,707.9B. Se muestra como referencia contable, no como señal de liquidez por sí sola: para la lectura de liquidez, consulta "Activo total consolidado" o "Crédito de la Reserva Federal".

H.4.1

6. Statement of Condition of Each Federal Reserve Bank, October 14, 2026

Millions of dollars

Assets, liabilities, and capital	Total	Boston	New York	Philadelphia	Cleveland	Richmond	Atlanta	Chicago	St. Louis	Minneapolis	Kansas City	Dallas	San Francisco
Assets													
Gold certificates and special drawing rights certificates	26,237	891	8,007	818	1,240	1,901	3,698	1,737	791	452	758	2,291	3,653
Coin	1,317	40	60	178	39	174	98	249	25	52	94	118	190
Securities, unamortized premiums and discounts, repurchase agreements, and loans ¹	6,664,012	167,216	3,383,448	132,423	256,981	548,951	466,604	417,316	110,258	57,292	83,121	327,483	712,920
Net portfolio holdings of MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program) ²	873	873	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Central bank liquidity swaps ³	205	9	66	7	21	45	7	11	5	1	3	6	24
Foreign currency denominated assets ⁴	18,814	785	6,061	620	1,912	4,126	670	1,028	471	112	248	534	2,246
Other assets ⁵	44,181	1,126	20,207	945	1,735	3,961	4,133	2,655	913	602	907	2,228	4,769
Interdistrict settlement account	0 +	10,342 +	108,872 -	24,427 -	3,640 -	51,259 -	33,496 +	2,123 -	10,069 +	2,711 +	7,666 -	10,882 +	2,059
Total assets	6,755,639	181,281	3,526,721	110,564	258,289	507,898	441,714	425,120	102,394	61,221	92,797	321,778	725,861

Note: Components may not sum to totals because of rounding. Footnotes appear at the end of the table.

H.4.1

6. Statement of Condition of Each Federal Reserve Bank, October 14, 2026 (continued)

Millions of dollars

Assets, liabilities, and capital	Total	Boston	New York	Philadelphia	Cleveland	Richmond	Atlanta	Chicago	St. Louis	Minneapolis	Kansas City	Dallas	San Francisco
<i>Liabilities</i>													
Federal Reserve notes, net	2,436,897	84,285	746,103	64,046	118,792	173,676	353,018	128,470	77,138	41,799	57,846	225,522	366,202
Reverse repurchase agreements ⁶	326,799	8,168	166,065	6,496	12,619	26,950	22,913	20,482	5,401	2,808	4,071	16,020	34,804
Deposits	4,166,483	90,792	2,730,103	41,894	130,582	336,794	62,957	296,386	18,315	16,350	31,337	78,593	332,380
Depository institutions	3,030,855	90,781	1,770,685	41,893	130,550	335,756	62,944	121,468	18,312	16,294	31,310	78,515	332,347
U.S. Treasury, General Account	885,823	0	885,823	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Foreign official	9,476	2	9,448	1	4	9	1	2	1	0	1	1	5
Other ⁷	240,331	9	64,146	0	28	1,029	12	174,916	2	55	27	78	28
Earnings remittances due to the U.S. Treasury ⁸	-233,181	-5,400	-134,646	-3,545	-9,672	-40,988	161	-23,595	30	-245	-1,384	87	-13,984
Treasury contributions to credit facilities ⁹	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Other liabilities and accrued dividends	10,925	1,255	3,893	254	456	1,362	799	790	306	224	294	382	908
Total liabilities	6,707,923	179,100	3,511,518	109,147	252,778	497,793	439,849	422,534	101,190	60,936	92,165	320,604	720,311
<i>Capital</i>													
Capital paid in	40,931	1,898	13,018	1,194	4,822	8,617	1,624	2,215	1,034	245	543	981	4,739
Surplus	6,785	283	2,185	224	690	1,488	242	371	170	40	89	193	810
Other capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total liabilities and capital	6,755,639	181,281	3,526,721	110,564	258,289	507,898	441,714	425,120	102,394	61,221	92,797	321,778	725,861

Note: Components may not sum to totals because of rounding. Footnotes appear at the end of the table.

6. Statement of Condition of Each Federal Reserve Bank, October 14, 2026 (continued)

1. Securities include outright holdings of U.S. Treasury securities, federal agency debt securities, and mortgage-backed securities, including securities lent to dealers under the overnight securities lending facility; refer to table 1A. Mortgage-backed securities are guaranteed by Fannie Mae, Freddie Mac, and Ginnie Mae. Unamortized premiums and discounts are the differences between the purchase price and the face value of the securities that have not been amortized. For U.S. Treasury securities, federal agency debt securities, and mortgage-backed securities, amortization is on an effective-interest basis. Repurchase agreements reflect the cash value of agreements, which are collateralized by U.S. Treasury and federal agency securities. Loans includes primary, secondary, and seasonal loans; the Paycheck Protection Program Liquidity Facility; and other credit extensions.
2. Includes assets purchased pursuant to terms of the credit facility and amounts related to Treasury contributions to the facility. Refer to note on consolidation below.
3. Dollar value of foreign currency held under these agreements valued at the exchange rate to be used when the foreign currency is returned to the foreign central bank. This exchange rate equals the market exchange rate used when the foreign currency was acquired from the foreign central bank.
4. Revalued daily at current foreign currency exchange rates.
5. Includes items in process of collection, bank premises, accrued interest (which represents the daily accumulation of interest earned), and other accounts receivable.
6. Cash value of agreements, which are collateralized by U.S. Treasury securities, federal agency debt securities, and mortgage-backed securities.
7. Includes deposits held at the Reserve Banks by international and multilateral organizations, government-sponsored enterprises, designated financial market utilities, and deposits held by depository institutions in joint accounts in connection with their participation in certain private-sector payment arrangements. Also includes certain deposit accounts other than the U.S. Treasury, General Account, for services provided by the Reserve Banks as fiscal agents of the United States.
8. The Federal Reserve Banks remit residual net earnings to the U.S. Treasury after providing for the costs of operations, payment of dividends, and the amount necessary to maintain each Federal Reserve Bank's allotted surplus cap. Positive amounts represent the estimated weekly remittances due to U.S. Treasury. Negative amounts represent the cumulative deferred asset position, which is incurred during a period when earnings are not sufficient to provide for the cost of operations, payment of dividends, and maintaining surplus. The deferred asset is the amount of net earnings that the Federal Reserve Banks need to realize before remittances to the U.S. Treasury resume.
9. Book value. Amount of equity investments in MS Facilities 2020 LLC.

Note on consolidation:

On July 15, 2020, the Federal Reserve Bank of Boston (FRBB) began extending loans to the MS Facilities 2020 LLC, under the authority of section 13(3) of the Federal Reserve Act. The LLC is a special purpose vehicle that was formed to help ensure credit flows to small and medium-sized businesses and to eligible nonprofits. The assets of the LLC and the amount provided by U.S. Treasury as credit protection to the FRBB are used to secure the loan from the FRBB.

The FRBB is the managing member of MS Facilities 2020 LLC. Consistent with generally accepted accounting principles, the assets and liabilities of the LLC have been accounted for and consolidated with the assets and liabilities of the FRBB, in the preparation of the statements of condition shown on this release. As a consequence of the consolidation, the loan from the FRBB to the LLC is eliminated as are any balances held at the Federal Reserve Bank of New York (FRBNY) for the LLC consolidated to the FRBB. Treasury contributions to credit facilities are held at FRBNY until invested. Net assets of the LLC appear as assets on table 6 (and in table 1 and table 5), and the liabilities of the LLC to entities other than the FRBB, including those with recourse only to the portfolio holdings of the LLC, are included in other liabilities in this table (and table 1 and table 5). Net portfolio holdings of the LLC include assets purchased pursuant to terms of the credit facility and the amount provided by U.S. Treasury as credit protection to the FRBB appear as liabilities on table 6 (and in table 1 and table 5).

H.4.1

7. Collateral Held against Federal Reserve Notes: Federal Reserve Agents' Accounts

Millions of dollars

Federal Reserve notes and collateral		Wednesday Oct 14, 2026
Federal Reserve notes outstanding		2,835,329
Less: Notes held by F.R. Banks not subject to collateralization		398,431
Federal Reserve notes to be collateralized		2,436,897
Collateral held against Federal Reserve notes		2,436,897
Gold certificate account		11,037
Special drawing rights certificate account		15,200
U.S. Treasury, agency debt, and mortgage-backed securities pledged ^{1,2}		2,410,660
Other assets pledged		0
Memo:		
Total U.S. Treasury, agency debt, and mortgage-backed securities ^{1,2}		6,471,060
Less: Face value of securities under reverse repurchase agreements		386,519
U.S. Treasury, agency debt, and mortgage-backed securities eligible to be pledged		6,084,541

Note: Components may not sum to totals because of rounding.

1. Includes face value of U.S. Treasury, agency debt, and mortgage-backed securities held outright, compensation to adjust for the effect of inflation on the original face value of inflation-indexed securities, and cash value of repurchase agreements.
2. Includes securities lent to dealers under the overnight securities lending facility; refer to table 1A.