



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

22 de octubre de 2026 · H.4.1 verificado a 21 de octubre de 2026

CONCLUSIÓN EJECUTIVA

La TGA (\$945.2B) sigue por encima de \$900B y la liquidez neta baja \$68.7B hasta \$5,427.6B; el ILM vuelve a Precaución (29.7, desde 52.0) (la salida del 8 de octubre duró 2 semanas en base miércoles). Marco macro (FRED): IPC de septiembre +3.7% interanual, T-10Y al cierre en 5.13% y diferencial high yield 3.27%.

LIQUIDEZ NETA

\$5,427.6B

▼ -\$68.7B en la semana
a \$163.4B del máx. de la
ventana (base miércoles)

TGA

\$945.2B

+\$59.3B
zona Alerta (> \$900B)

RESERVAS BANCARIAS

\$2,969.5B

-\$61.3B en la semana
Fed -\$2.1B · RRP
+\$7.3B

ESTADO DEL ILM

29.7

Precaución · desde 52.0

• PRECAUCIÓN

Base: miércoles (H.4.1 publicado el 22 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 — 24 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	20
9. Señales de Alerta y Calendario	22
10. Conclusiones y Táctica Operativa	24
11. Resumen en Lenguaje Claro	25
Cierre: anexo y trazabilidad de los datos	27

Anexo: H.4.1 anotado de la semana cerrada el 21 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. «22 oct» = miércoles 21 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 – 22 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 21 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	21
Tabla 11	Sensibilidad de los niveles de referencia	23

1. Resumen Ejecutivo

LA TGA SIGUE EN ZONA DE ALERTA (> \$900B): \$945.2B

DATO TGA \$945.2B — sube (+\$59.3B, +6.7%): por encima del umbral de \$900B; queda a \$46.6B del pico de la ventana verificada (\$991.7B, 17 sep). NL \$5,427.6B: baja \$68.7B (−1.3%), queda \$163.4B por debajo del máximo de la ventana verificada en base miércoles (\$5,591.0B, 9 jul) y \$77.5B por encima del mínimo del 1 de octubre (\$5,350.2B).

CÁLCULO El Índice de Liquidez Macro baja de 52.0 a 29.7 (Precaución).

LECTURA ESTA SEMANA — TGA OFICIAL (H.4.1 CONFIRMADO): \$945.2B, ZONA ALERTA

DATO El patrón de las últimas lecturas oficiales del miércoles (844 → 992 → 947 → 984 → 886 → 886 → 945) muestra que la salida del 8 de octubre duró 2 semanas en base miércoles. El promedio semanal de la TGA (\$952.0B) también queda por encima de \$900B. Las reservas bancarias bajan \$61.3B hasta \$2,969.5B, el crédito de la Fed baja \$2.1B y el RRP (\$334.1B, +\$7.3B) se aleja de su umbral.

INTERPRETACIÓN El ILM pasa de 52.0 a 29.7 (−22.3 puntos; Precaución). Mide el impulso semanal, no el 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 5.13% (FRED) y el S&P 500 +0.58% en la sesión — ver secciones 5 y 6.

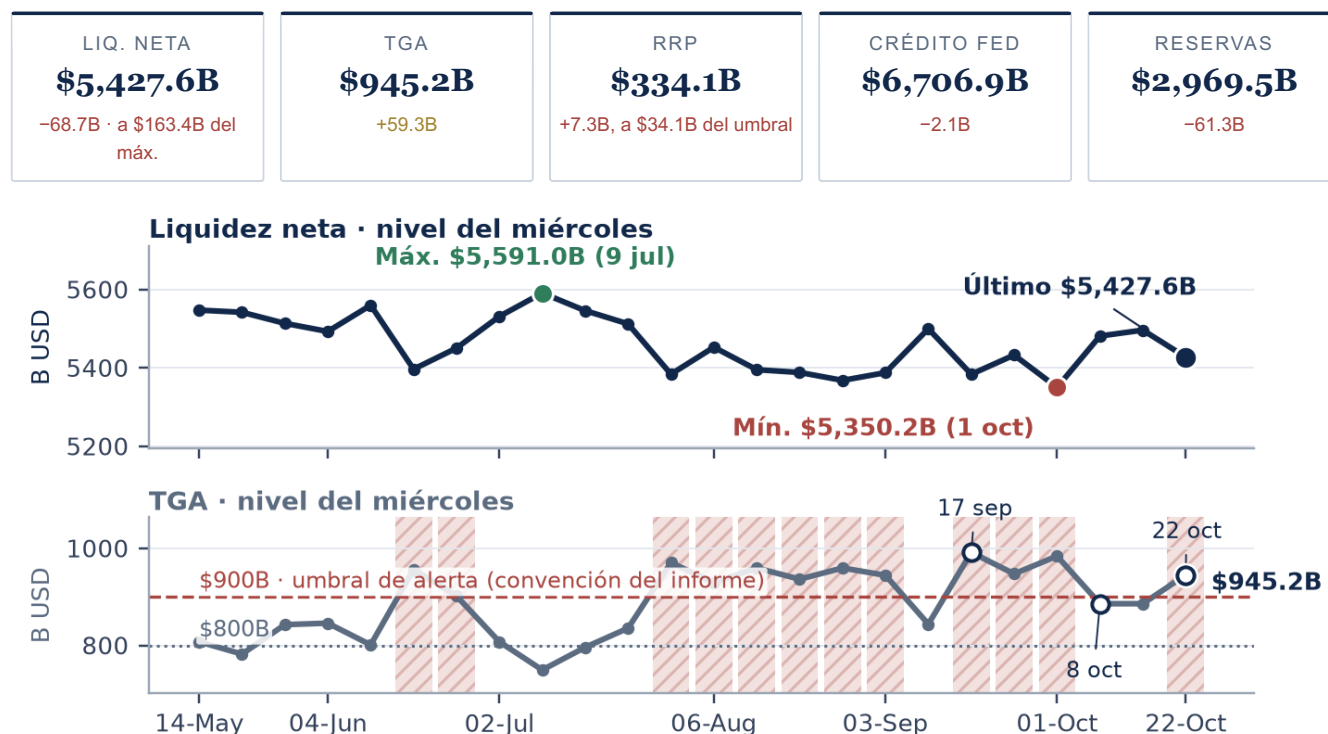


Figura 1 · Liquidez neta y TGA, nivel del miércoles. Fuente: H.4.1 de la Reserva Federal (PDF oficial, hash verificado), 24 semanas del 14 may al 22 oct; fechas = jueves de publicación. Liquidez neta = crédito de la Fed − TGA − RRP. Máximo y mínimo de esta ventana, no históricos. Sombreado: TGA > \$900B. 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, 21 oct frente a 14 oct)

COMPONENTE	NIVEL 21 OCT (B)	Δ DEL COMPONENTE (B)	EFFECTO SOBRE LA LIQUIDEZ NETA (B)	CONTRIBUCIÓN AL ILM (PUNTOS)
Crédito de la Fed	6,706.9	-2.1	-2.1	-0.21
TGA	945.2	+59.3	-59.3	-26.79
RRP	334.1	+7.3	-7.3	-1.49
Reservas bancarias	2,969.5	-61.3	— (no entra en la identidad)	-12.14
Liquidez neta	5,427.6	-68.7	= -68.7 (suma de efectos)	—
ILM	29.7	-22.3 pts (desde 52.0)	—	total -40.63 (Precaución)

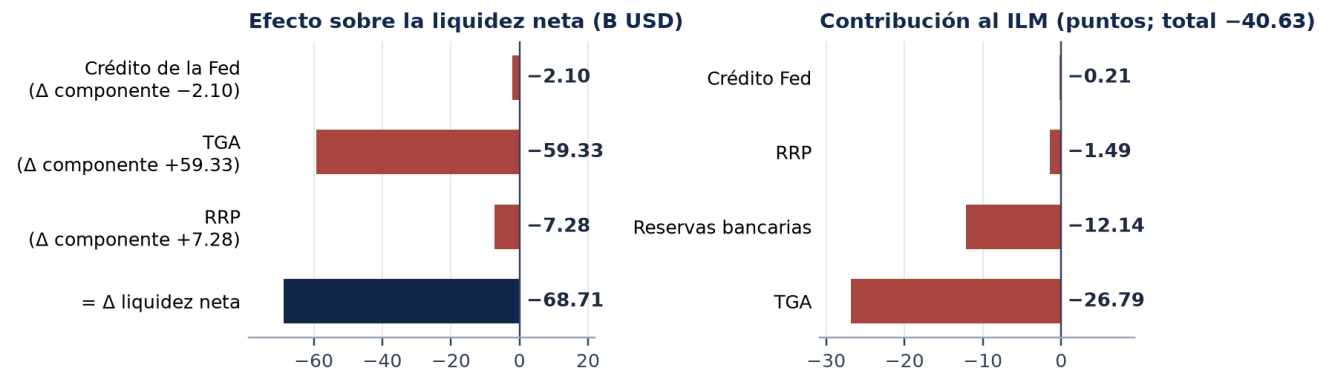


Figura 2 · Qué impulsa el cambio. Izquierda: efecto de cada componente sobre la liquidez neta en dólares (TGA y RRP restan cuando suben). Derecha: contribución al ILM en puntos (ponderada por peso y sensibilidad). Variación del componente, efecto sobre la liquidez neta y contribución al ILM son magnitudes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

CÁLCULO La liquidez neta baja -68.7B porque la caída del crédito de la Fed (-\$2.1B), la subida del RRP (-7.3B de efecto) y la TGA (-59.3B de efecto). Las reservas bancarias (-\$61.3B) 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 (\$6,706.9B el 21 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.

2. Datos de Liquidez — 24 Semanas Verificadas

Cronología de la TGA por semana (base miércoles, 14 may – 22 oct; verificada)



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

Tabla 2 · Datos de liquidez de 24 semanas (14 may – 22 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 — 24 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
▲ 22 oct	Mié.	\$6,706.9B	\$945.2B	\$334.1B	\$5,427.6B	-68.7B	TGA +59.3B: entra en alerta (>\$900B); ILM 29.7 Precaución

Rojo claro = semanas en alerta (TGA > \$900B, base miércoles). Azul = última semana (22 oct).

Detalle del H.4.1 de la semana cerrada el 21 de octubre de 2026 (publicado el 22 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 (21 OCT)	CAMBIO SEMANAL	CONTRIBUCIÓN AL ILM
Crédito de la Reserva Federal (<i>Reserve Bank credit</i>)	\$6,706.9B	-\$2.1B (0.0%)	-0.2 (1%)
TGA (cuenta general del Tesoro)	\$945.2B	+\$59.3B (+6.7%)	-26.8 (66%)
RRP (repo inverso)	\$334.1B	+\$7.3B (+2.2%)	-1.5 (4%)
Reservas bancarias	\$2,969.5B	-\$61.3B (-2.0%)	-12.1 (30%)
Bonos del Tesoro en balance	\$4,572.7B	+\$2.1B (0.0%)	—
MBS en balance	\$1,895.2B	-\$3.0B (-0.2%)	—
Índice de Liquidez Macro	29.7 — Precaución	desde 52.0 (-22.3)	—

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 23 sep, publicado el 24 sep) NL \$5,432.7B e ILM 64.3; hace un trimestre (miércoles 22 jul, publicado el 23 jul) NL \$5,512.3B e ILM 37.0.

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 24 semanas verificadas contra el PDF oficial del H.4.1 (14 may – 22 oct; fechas = jueves de publicación).

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

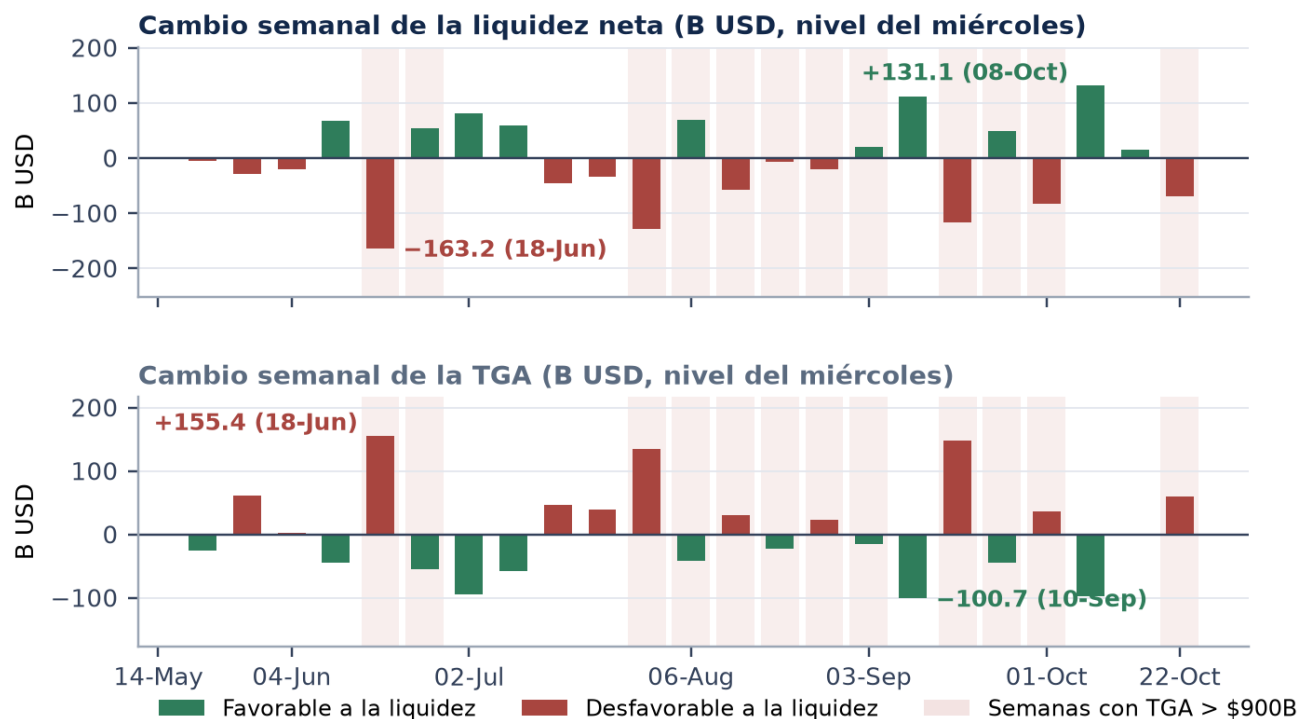


Figura 3 · Cambio semanal de la liquidez neta y de la TGA (nivel del miércoles). Verde = variación favorable a la liquidez; rojo = desfavorable; sombreado = semanas con TGA > \$900B. Fuente: H.4.1 (PDF oficial, hash verificado), 23 variaciones semanales entre 24 observaciones.

CÁLCULO En las 23 variaciones semanales de la ventana verificada, la liquidez neta subió en 10 semanas y bajó en 13. 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 11 de las 12 en que la TGA subió, la liquidez neta bajó. Correlación entre las variaciones semanales de la TGA y de la liquidez neta: $r = -0.96$ ($n = 23$).

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 (\$72.0B) frente a la del RRP (\$19.9B) y la del crédito de la Fed (\$9.1B). 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 24 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

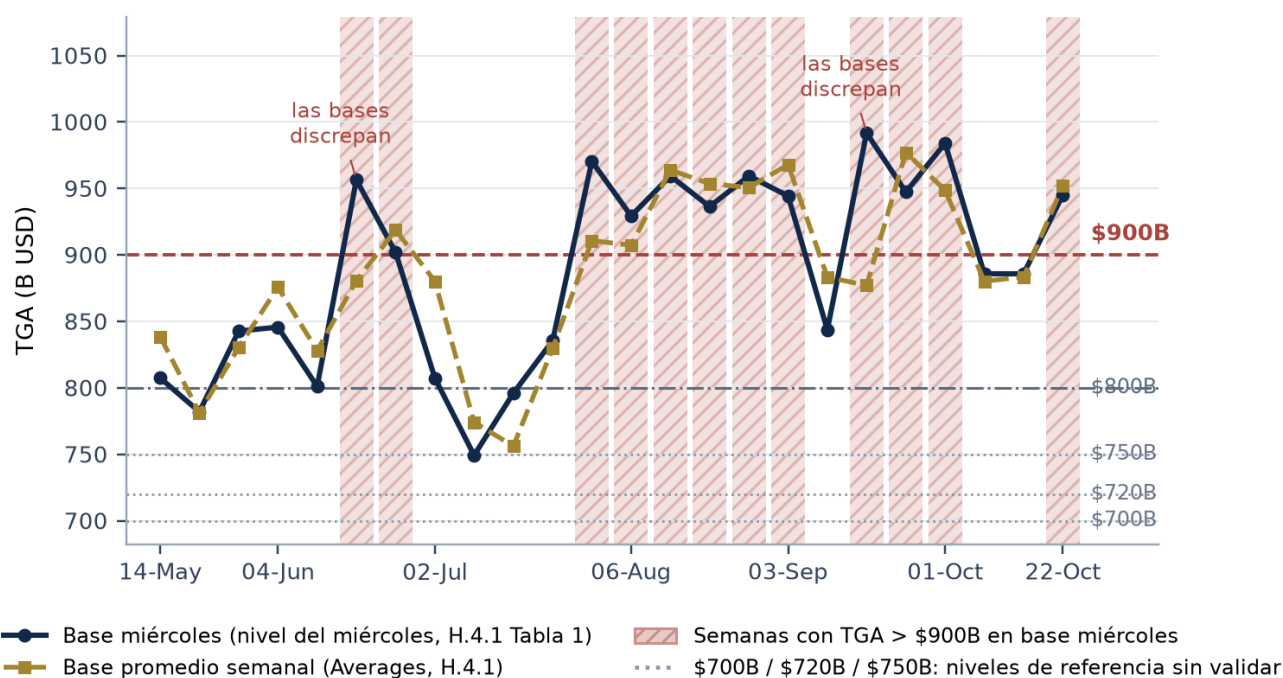


Figura 4 · TGA según dos bases: nivel del miércoles (línea continua) y promedio semanal (línea discontinua). Cada observación pertenece a una sola base y las series no se mezclan. Líneas: \$900B = umbral de alerta (convención del informe); \$800B = límite inferior de la zona neutral; \$700B, \$720B y \$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
Miércoles	22 oct	en curso	1 (en curso)
Promedio semanal	25 jun	2 jul	1
Promedio semanal	30 jul	10 sep	6
Promedio semanal	24 sep	8 oct	2
Promedio semanal	22 oct	en curso	1 (en curso)

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 24 semanas: 18 jun (miércoles \$956.5B, alerta; promedio \$880.7B, sin alerta); 17 sep (miércoles \$991.7B, alerta; promedio \$877.0B, sin alerta).

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 (22 oct) ambas bases están por encima de \$900B (miércoles \$945.2B; promedio \$952.0B).

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	N	A	A	A	N	N	A
Promedio sem.	N	↓	N	N	N	N	A	N	↓	↓	N	A	A	A	A	A	N	N	A	A	N	N	A
Coinciden	=	=	=	=	=	≠	=	=	=	=	=	=	=	=	=	=	≠	=	=	=	=	=	=
	14-May			04-Jun			25-Jun			16-Jul			06-Aug			27-Aug			17-Sep			08-Oct	22-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 22 de 24 semanas.

Tabla 6 · Estado a 21 de octubre de 2026

CONCEPTO	BASE MIÉRCOLES	BASE PROMEDIO SEMANAL
Nivel		\$945.2B
Estado	Alerta	Alerta
Umbral aplicable	\$900B (convención)	\$900B (convención)
Semanas consecutivas fuera de alerta	0	0
¿Coinciden las bases?	Sí: ambas en alerta.	
Señal provisional	Sin salida confirmada: 0 de 2 lecturas seguidas fuera de alerta en ambas bases (criterio provisional). El criterio no está validado estadísticamente: la salida confirmada el 15 de octubre recayó en alerta el 22 de octubre.	

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

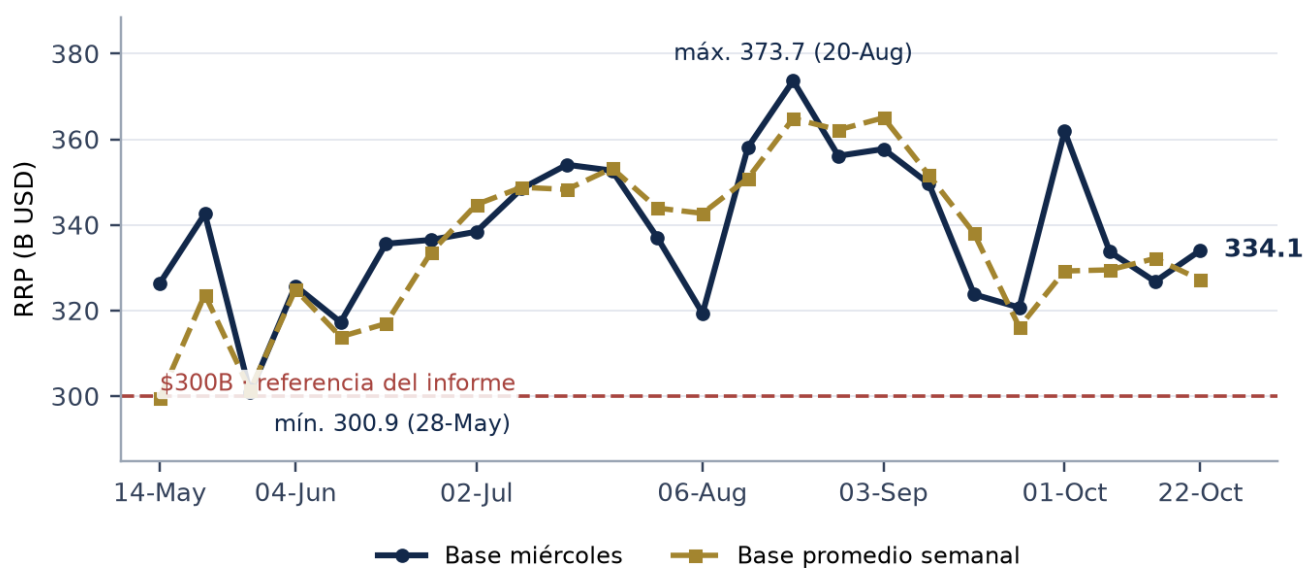


Figura 5 · RRP: nivel del miércoles y promedio semanal (B USD). Línea roja: \$300B, nivel de referencia del informe (convención). Fuente: H.4.1 (RRP total, Tabla 1); ventana verificada 14 may – 22 oct; fechas = jueves de publicación. Bases no mezcladas.

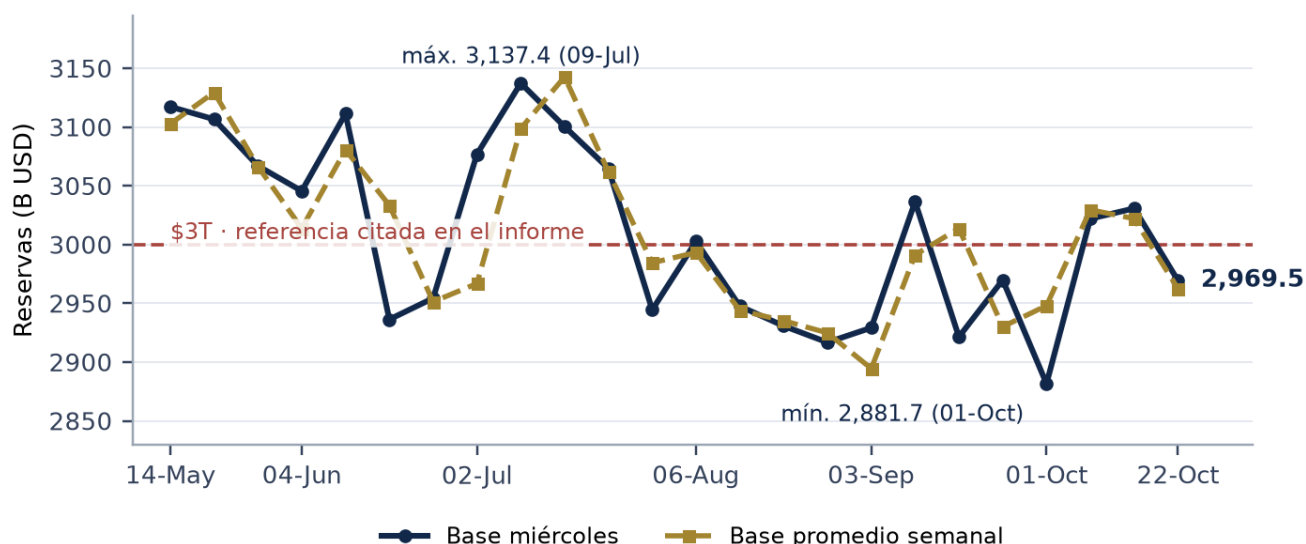


Figura 6 · Reservas bancarias: nivel del miércoles y promedio semanal (B USD). Línea roja: \$3T, referencia citada en el informe. Fuente: H.4.1 (Tabla 1); misma ventana y fechas que la Figura 5. Las reservas no entran en la identidad de la liquidez neta, pero pesan un 30 % en el ILM.

DATO RRP: \$334.1B (miércoles; +7.3B) y \$327.2B (promedio); frente al nivel de referencia de \$300B queda \$34.1B por encima (miércoles) y \$27.2B (promedio). Reservas bancarias: \$2,969.5B (miércoles; -61.3B) y \$2,962.6B (promedio; -59.5B).

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 20 de las 23 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 \$19.9B frente a \$72.0B). 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

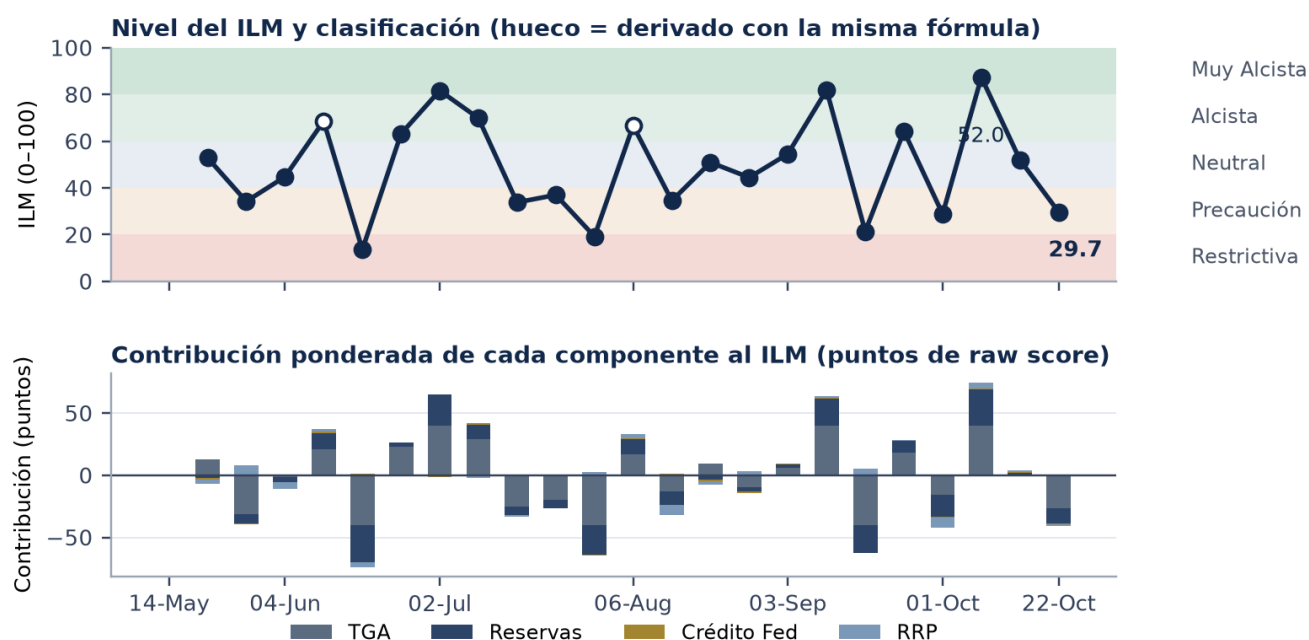


Figura 7 · Impulso del ILM: nivel y contribución ponderada de cada componente. Arriba, el índice (0–100) con las bandas de clasificación; abajo, la contribución de cada componente en puntos de raw score ($\text{score} = (\text{raw} + 100) / 2$). Los círculos huecos (11 jun: 68.6; 6 ago: 66.6) son valores 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 21 DE OCTUBRE DE 2026
Nivel del índice	29.7 sobre 100
Variación respecto a la semana anterior	–22.3 puntos (desde 52.0)
Contribución de cada componente (puntos de raw score)	Crédito Fed –0.21 · RRP –1.49 · Reservas –12.14 · TGA –26.79 · total –40.63
Clasificación de la señal	Precaución (banda 20–40; la semana anterior, Neutral, banda 40–60)
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 = $\text{variación porcentual favorable} \div \text{sensibilidad} \times 100$, acotado a ± 100 ; contribución = subíndice $\times$ peso; score = $(\text{suma de contribuciones} + 100) / 2$. 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 – 22 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	Salida breve de la alerta (2 semanas). 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).
Fase 12 22 oct	Entrada en alerta. TGA \$945.2B (+\$59.3B). NL \$5,427.6B (–\$68.7B). ILM al cierre de la fase 29.7 (Precaución).

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

ESTADO DEL CICLO — En zona de alerta (1.ª semana)

La TGA (\$945.2B) supera \$900B. La TGA está \$45.2B por encima del umbral de \$900B. Ni la TGA ni el RRP (\$334.1B, a \$34.1B 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)	21 OCT 2026	CAMBIO FRENTE A HACE UN AÑO	LECTURA
TGA	\$945.2B	+\$40.1B	Sigue más alta que hace un año y la brecha aumenta (+\$33.9B la semana anterior)
RRP	\$334.1B	-\$20.3B	Sigue más bajo que hace un año, pero la brecha se reduce (-\$21.1B la semana anterior)
Reservas bancarias	\$2,969.5B	+\$39.9B	Sigue más altas que hace un año, pero la brecha se reduce (+\$42.7B la semana anterior)
Activo total de la Fed	\$6,753.6B	+\$164.1B	Sigue mayor que hace un año y la brecha aumenta (+\$159.2B la semana anterior)

El activo total de la Fed es mayor que hace un año (+\$164.1B) y la TGA, aunque sigue más alta (+\$40.1B), absorbe ya mucho menos de ese aumento: las reservas bancarias superan las de hace un año (+\$39.9B, frente a +\$42.7B la semana pasada).

5. Marco Macro

Datos de FRED pedidos a ALFRED tal como estaban publicados el 22 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 21 oct.

Tabla 9 · Panel de indicadores macro: valor, fecha, fuente y grado de verificación (corte 22 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 22 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 22 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 22 oct	BLS vía FRED (CPIENGSL)	CONFIRMADO FRED/BLS	La energía sube más que el índice general en el mes.
T-10Y · cierre	5.13% +1 pb frente al 20 oct (5.12%)	Obs.: 21 oct · vintage 22 oct	FRED (DGS10)	CIERRE · FRED	−6 pb en la semana (14 oct: 5.19%).
T-2Y · cierre	4.81% +2 pb frente al 20 oct (4.79%)	Obs.: 21 oct · vintage 22 oct	FRED (DGS2)	CIERRE · FRED	−1 pb en la semana (14 oct: 4.82%).
Diferencial 10Y−2Y	0.32 pp −1 pb frente al 20 oct (0.33 pp)	Obs.: 21 oct · vintage 22 oct	FRED (T10Y2Y)	CIERRE · FRED	Curva positiva; se aplana en la semana. −5 pb en la semana (14 oct: 0.37 pp).
T-10Y real (TIPS)	2.76% −1 pb frente al 20 oct (2.77%)	Obs.: 21 oct · vintage 22 oct	FRED (DFII10)	CIERRE · FRED	Tipo real a 10 años. −8 pb en la semana (14 oct: 2.84%).
Diferencial high yield	3.27% −6 pb frente al 20 oct (3.33%)	Obs.: 21 oct · vintage 22 oct	FRED (BAMLH0A0HYM2)	CIERRE · FRED	Se amplía. +2 pb en la semana (14 oct: 3.25%).
Tasa de paro	4.2% Mes anterior: 4.1%	Obs.: sep-2026 · vintage 22 oct	FRED (UNRATE)	CONFIRMADO FRED	Sube 0.1 pp.
Empleo no agrícola	+29 mil en septiembre Mes anterior: +133 mil	Obs.: sep-2026 · vintage 22 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	\$115.22 (−3.03%) 19 oct: \$118.82 · 14 oct: \$126.55	Obs.: 20 oct · vintage 22 oct	EIA vía FRED (DCOILBRETEU)	OFICIAL EIA/ FRED · spot	−8.95% 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 22 oct (ALFRED).

5.2 El T-10Y cierra en 5.13% (−6 pb en la semana)

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

El rendimiento del bono a 10 años cerró el 21 de octubre en **5.13%** (FRED, DGS10): +1 pb frente al 5.12% del 20 de octubre y −6 pb frente al 5.19% del 14 de octubre. El 2 años cerró en 4.81% y el diferencial 10 años − 2 años en 0.32 pp. El tipo real a 10 años (TIPS) quedó en 2.76%. El diferencial high yield se amplió hasta 3.27% (+2 pb en la semana). Renta variable en la sesión: S&P 500 +0.58%, Nasdaq +1.05% y Dow +0.69% (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) \$115.22

OFICIAL EIA/FRED · spot

El Brent spot de la EIA publicado en FRED (DCOILBRETEU) fue \$115.22 el 20 de octubre (−3.03% frente a los \$118.82 del 19 de octubre; −8.95% frente al 14 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 empeora, pero el marco macro da señales mixtas

La liquidez fiscal sigue drenando (TGA \$945.2B, sobre \$900B), mientras la inflación se acelera (+3.7% interanual) y el T-10Y cerró en 5.13% (−6 pb en la semana). 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 22 oct (vintage); instantánea capturada el 22 oct. No sustituye una verificación directa antes de operar.

6. Situación de los Mercados — cierre 21 de octubre de 2026

Esta sección recoge los cierres del 21 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 (21 OCT)	VAR. SESIÓN	REFERENCIA PREVIA (14 OCT)	NOTAS
S&P 500	7,757.17 CIERRE · FRED (S&P DJI) · sin vintage	▲ +0.58%	7,718.94	+0.50% frente al 14 oct
Nasdaq Composite	26,702.86 CIERRE · FRED (Nasdaq)	▲ +1.05%	26,692.87	+0.04% frente al 14 oct
Dow Jones	52,856.09 CIERRE · FRED (DJIA) · sin vintage	▲ +0.69%	51,621.48	+2.39% frente al 14 oct
Brent (spot EIA)	\$115.22 OFICIAL EIA/FRED	▼ -3.03%	\$126.55	-8.95% frente al 14 oct. Precio spot fechado
T-10Y	5.13% CIERRE · FRED	▲ +1 pb (cierre)	5.19%	-6 pb frente al 14 oct

En la sesión del 21 de octubre —la jornada de referencia del H.4.1— cerraron así: el S&P 500 +0.58%, el Nasdaq +1.05% y el Dow +0.69%; el bono a 10 años cerró en 5.13% (+1 pb). Frente al cierre del 14 de octubre (referencia de la edición anterior): el S&P 500 +0.50%, el Nasdaq +0.04% y el Dow +2.39% (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 «recaída en alerta»: la TGA vuelve por encima de \$900B y la NL queda en \$5,300-5,450B.

La edición anterior planteaba tres escenarios para el H.4.1 del 22 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 segundo: TGA \$945.2B y NL \$5,427.6B. 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 15 de octubre recayó en alerta el 22 de octubre.

7.2 Movimiento amplio de los componentes y el ILM vuelve a Precaución.

Los componentes se mueven con fuerza: la TGA sube \$59.3B, las reservas bancarias bajan \$61.3B, el crédito de la Fed baja \$2.1B y el RRP sube \$7.3B. El ILM baja de 52.0 a 29.7 porque mide variaciones semanales. El nivel de la TGA (\$945.2B) sigue en la zona Alerta del semáforo. En paralelo, la inflación se acelera (+3.7% interanual) y el T-10Y cerró en 5.13% (-6 pb en la semana).

SECUENCIA A VIGILAR — H.4.1 DEL 29 DE OCTUBRE Y REUNIÓN DEL FOMC DEL 27-28 OCT

La salida de la alerta exige que la TGA vuelva a \$900B o menos en ambas bases durante 2 semanas seguidas. 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 (5.13% al cierre) y el petróleo son los catalizadores a seguir.

Matriz de lectura: nivel actual, qué confirma y qué invalida (próximo H.4.1: 29 de octubre)

\$945.2B TGA miércoles	\$952.0B TGA promedio semanal	\$5,427.6B Liquidez neta	29.7 ILM · Precaución	29 oct próximo H.4.1 · FOMC 27-28 oct
SITUACIÓN EN LA PRÓXIMA LECTURA				
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 22 oct: TGA miércoles \$945.2B y promedio \$952.0B; 0 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	\$800-900B	\$5,400-5,600B	Normal	Gestión activa
▼ Alerta · ACTUAL	> \$900B	< \$5,400B	Reducir	Stops ajustados — actual: \$945.2B (22 oct)

Actual: TGA \$945.2B, zona **ALERTA** (+\$59.3B frente a la semana pasada; queda a \$46.6B del pico de la ventana). NL \$5,427.6B — fuera del rango Alerta de esta tabla (< \$5,400B). Sin señal de máxima exposición: la TGA está por encima de \$750B y el RRP (\$334.1B) sigue \$34.1B 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 (29 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 29 oct: situación, confirmación, invalidación y qué vigilar

ESCENARIO	SITUACIÓN ACTUAL (21 OCT)	LO CONFIRMARÍA	LO INVALIDARÍA	QUÉ VIGILAR · NIVEL DE REFERENCIA
Salida consolidada NL esperada \$5,450-5,600B	No activo.	TGA ≤ \$900B en ambas bases el 29 oct (1.ª lectura).	TGA > \$900B en cualquiera de las dos bases.	H.4.1 del 29 oct; TGA en ambas bases frente a \$900B; RRP hacia \$300B.
Recaída en alerta NL esperada \$5,300-5,450B	Activo: TGA \$945.2B (miércoles) y \$952.0B (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 8 oct–22 oct; \$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	TGA cierre miércoles >\$820B (\$945.2B) — Puede preceder subida del promedio. Preparar reducción si la TGA vuelve a subir.
ALERTA — ACTUAL	TGA por encima de \$900B — Reducir exposición, stops ajustados.

FECHA	EVENTO	ESTADO
15 oct	H.4.1 — TGA \$885.8B; RRP \$326.8B; reservas \$3,030.9B; NL \$5,496.3B; ILM 52.0	✓ CONFIRMADO
21 oct	Sesión de referencia del H.4.1 — S&P 500 +0.58%; Nasdaq +1.05%; T-10Y cierre 5.13% (FRED)	✓ CONFIRMADO
22 oct	H.4.1 — TGA \$945.2B (+\$59.3B); RRP \$334.1B (+\$7.3B); reservas \$2,969.5B (–\$61.3B); NL \$5,427.6B (–\$68.7B); ILM 29.7 (Precaución)	✓ CONFIRMADO
27-28 oct	Reunión del FOMC (fechas del calendario oficial de la Fed, revisado el 18 oct)	PENDIENTE
29 oct	Próximo H.4.1 — clave: ¿vuelve la TGA a \$900B o menos en ambas bases?	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 24 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 24 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	12	11	+49.2B
\$700B	Promedio semanal	0	3	11	10	11	+56.2B
\$720B	Miércoles	0	3	9	12	11	+29.2B
\$720B	Promedio semanal	0	3	11	10	11	+36.2B
\$750B	Miércoles	1	2	9	12	12	–0.8B
\$750B	Promedio semanal	0	3	11	10	11	+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 29 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 \$945.2B (+59.3B) · liquidez neta \$5,427.6B (−68.7B) · ILM 29.7 (desde 52.0) · IPC +3.74% a/a (FRED/BLS) · T-10Y cierre 5.13% (FRED).
INTERPRETACIONES	La TGA sigue drenando liquidez por encima del umbral de alerta.
RIESGOS	inflación al alza (IPC +3.7% interanual); petróleo (Brent spot EIA \$115.22 el 20 oct).
QUÉ VIGILAR	H.4.1 del 29 oct (¿vuelve la TGA a ≤ \$900B?); 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 sube a **\$945.2B (+\$59.3B)**, por encima de **\$900B**, a \$46.6B del pico de la ventana. La salida anterior (8 de octubre) duró 2 semanas en base miércoles.
2. NL **\$5,427.6B** — baja **\$68.7B**; queda \$163.4B por debajo del máximo de la ventana verificada en base miércoles (\$5,591.0B, 9 jul).
3. Los componentes se mueven con fuerza: reservas bancarias −\$61.3B hasta \$2,969.5B, crédito de la Fed −\$2.1B hasta \$6,706.9B y RRP +\$7.3B hasta \$334.1B (a \$34.1B de su umbral). El ILM baja de 52.0 a 29.7 (Precaución) porque mide variaciones semanales, no niveles.

QUÉ SIGNIFICA

4. El marco macro da señales mixtas. El IPC de septiembre (+3.7% interanual; subyacente +2.6%) supera el +3.4% del mes anterior; el T-10Y cerró en 5.13%; y el petróleo sigue en \$115.22 (Brent spot EIA).

QUÉ VIGILAR

5. Próxima referencia: el H.4.1 del 29 de octubre, para saber si la TGA vuelve a \$900B o menos; después, el FOMC del 27-28 oct.

Táctica Operativa — según el criterio ya definido en este documento
ALERTA — la regla editorial de reducción (TGA > \$900B) se cumple esta semana. Regla vigente: TGA < \$750B + RRP < \$300B → añadir exposición larga. TGA > \$900B sostenido → reducir exposición, stops ajustados. Situación actual: TGA \$945.2B (+\$59.3B) y RRP \$334.1B (sube \$7.3B). Vigilar el H.4.1 del 29 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) sube: \$945.2B, por encima del umbral de alerta (\$900B). Los demás componentes restan: las reservas de los bancos bajan, el crédito de la Fed baja y el dinero aparcado en la Fed (RRP) sube ligeramente.

QUÉ SIGNIFICA

Situación actual

Liquidez neta en \$5,427.6B y queda \$163.4B por debajo del máximo de la ventana verificada (julio, base miércoles). El índice de liquidez (ILM) baja de 52.0 a 29.7 (Precaución) porque mide cuánto cambia la liquidez en la semana. 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 5.13% y las bolsas subieron 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**

- ⚠ Inflación al alza (IPC +3.7%): refuerza la posibilidad de nuevas subidas de tipos
- ⚠ El T-10Y en 5.13% (cierre del 21 oct) encarece la financiación y presiona a la renta variable
- ⚠ El petróleo sigue siendo un factor de riesgo (Brent spot EIA \$115.22 el 20 oct)
- ⚠ La reunión del FOMC del 27-28 oct
- ⚠ La liquidez neta todavía está \$163.4B por debajo del máximo de la ventana verificada (base miércoles)

Perspectivas

ESCENARIO A VIGILAR — En la próxima lectura (H.4.1 del 29 de octubre), la clave es si la TGA vuelve a \$900B o menos. 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 (5.13% al cierre) y el petróleo son los catalizadores a seguir.

Conclusión: la liquidez neta empeora tras el mínimo de la ventana, con la TGA por encima de \$900B.

Dashboard interactivo

[fed_liquidity_dashboard_2026-10-21.html](#) — actualizado con esta misma edición

Versión para el navegador: [Informe Liquidez Macro 2026-10-21.html](#)

Anexo

Al final de este documento se incluye el H.4.1 anotado de la semana cerrada el 21 de octubre de 2026.

AVISO LEGAL: Uso exclusivamente informativo. No constituye asesoramiento financiero. Fuentes: Fed H.4.1 oficial hasta la semana cerrada el 21 de octubre de 2026 (publicado el 22 de octubre de 2026); datos macro y de mercado de FRED/ALFRED con su fecha (ver secciones 5 y 6). Fecha del informe: 22 de octubre de 2026.

Trazabilidad de los datos de esta edición

Fuente oficial

Federal Reserve, estadística H.4.1 publicada el 22 de octubre de 2026 (semana cerrada el miércoles 21 oct).

PDF H.4.1 utilizado (h41_auto_20261022T225101.pdf) — SHA-256

3cc03fad97bd32274dab877bf408d04ee349491454d49058821502d6f88adee1

Registro en Repository

weekly_report id 24 (report_date 2026-10-21). Semanas en este informe: 24, todas con hash del PDF registrado; con ILM disponible: 21. Semanas registradas en total hasta esta fecha: 24.

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 2026-10-21: corte (vintage) 2026-10-22; capturada 2026-10-22T20:51:08+00:00. Series sin dato: ninguna. Observaciones — SHA-256:

b44e5c443bdf39be3c8a856da7a761c5e40a60f174b6c9f94e13be074dc3650f

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



For Release at
4:30 P.M. Eastern Time
October 22, 2026

The Board's H.4.1 statistical release, "Factors Affecting Reserve Balances of Depository Institutions and Condition Statement of Federal Reserve Banks" has been modified to reflect recent wind down activity of MS Facilities 2020 LLC. Following the sale of the remaining loan participations, the "Loan participations held by MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program)" line in the Maturity Distribution of Securities, Loans, and Selected Other Assets and Liabilities (table 2) has been removed. Following the return of the remainder of Treasury's equity contributions, the "Treasury contributions to credit facilities" line in Statement of Condition of Each Federal Reserve Bank (table 6) has been removed.

FEDERAL RESERVE statistical release



H.4.1

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

October 22, 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 21, 2026
	Week ended Oct 21, 2026	Change from week ended		
		Oct 14, 2026	Oct 22, 2025	
Reserve Bank credit	6,706,861	- 789	+ 161,908	6,706,851
Securities held outright ¹	6,470,860	+ 492	+ 187,540	6,470,178
U.S. Treasury securities	4,571,248	+ 1,337	+ 374,817	4,572,654
Bills ²	566,570	+ 1,078	+ 371,077	567,875
Notes and bonds, nominal ²	3,620,788	+ 2,827	+ 39,914	3,620,788
Notes and bonds, inflation-indexed ²	277,656	- 2,309	- 30,542	277,656
Inflation compensation ³	106,235	- 258	- 5,632	106,336
Federal agency debt securities ²	2,347	0	0	2,347
Mortgage-backed securities ⁴	1,897,265	- 845	- 187,277	1,895,177
Unamortized premiums on securities held outright ⁵	207,971	- 321	- 21,586	207,788
Unamortized discounts on securities held outright ⁵	-26,352	- 18	- 3,012	-26,309
Repurchase agreements ⁶	27	+ 26	- 1,881	67
Foreign official	0	0	- 1	0
Others	27	+ 26	- 1,880	67
Loans	8,968	- 2,382	+ 2,060	9,199
Primary credit	8,935	- 2,377	+ 2,147	9,169
Secondary credit	0	0	0	0
Seasonal credit	25	- 6	- 22	23
Paycheck Protection Program Liquidity Facility	7	0	- 66	7
Other credit extensions	0	0	0	0
Net portfolio holdings of MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program) ⁷	873	0	- 3,104	871
Float	-181	+ 45	+ 90	-190
Central bank liquidity swaps ⁸	170	- 35	+ 133	170
Other Federal Reserve assets ⁹	44,524	+ 1,404	+ 1,667	45,076
Foreign currency denominated assets ¹⁰	18,959	+ 62	- 458	18,959
Gold stock	11,041	0	0	11,041
Special drawing rights certificate account	15,200	0	0	15,200
Treasury currency outstanding ¹¹	53,466	+ 14	+ 728	53,466
Total factors supplying reserve funds	6,805,526	- 713	+ 162,177	6,805,516

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

Crédito de la Reserva Federal

\$6,706.9B

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 no ha variado de forma significativa: \$6,706.9B.

Bonos del Tesoro en balance

\$4,572.7B

Es el valor de los bonos del Tesoro de EE.UU. que la Reserva Federal mantiene en su balance. Esta semana no ha variado de forma significativa: \$4,572.7B.

MBS (bonos hipotecarios) en balance

\$1,895.2B

Es el valor de los bonos respaldados por hipotecas (MBS) que la Reserva Federal mantiene en su balance. Esta semana ha disminuido \$3.0B (0.2%), hasta \$1,895.2B. La Fed reduce su cartera de MBS (runoff / QT hipotecario), retirando liquidez de ese mercado.

H.4.1

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

Millions of dollars	Averages of daily figures			Wednesday Oct 21, 2026
Reserve Bank credit, related items, and reserve balances of depository institutions at Federal Reserve Banks	Week ended Oct 21, 2026	Change from week ended		
		Oct 14, 2026	Oct 22, 2025	
Currency in circulation ¹¹	2,486,258	- 2,006	+ 68,670	2,485,182
Reverse repurchase agreements ¹²	327,238	- 4,953	- 21,735	334,083
Foreign official and international accounts	326,910	- 4,994	- 17,220	333,846
Others	328	+ 41	- 4,515	237
Treasury cash holdings	231	- 63	- 110	303
Deposits with F.R. Banks, other than reserve balances	1,206,923	+ 68,023	+ 74,264	1,193,302
Term deposits held by depository institutions	0	0	0	0
U.S. Treasury, General Account	952,002	+ 68,629	+ 44,001	945,153
Foreign official	9,476	+ 2	+ 41	9,476
Other ¹³	245,445	- 608	+ 30,222	238,673
Treasury contributions to credit facilities ¹⁴	0	0	- 2,029	0
Other liabilities and capital ¹⁵	-177,731	- 2,181	+ 13,546	-176,876
Total factors, other than reserve balances, absorbing reserve funds	3,842,919	+ 58,820	+ 132,606	3,835,994
Reserve balances with Federal Reserve Banks	2,962,607	- 59,533	+ 29,570	2,969,522

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.
7. Refer to note on consolidation below.
8. 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.
9. Includes bank premises, accrued interest, and other accounts receivable.
10. Revalued daily at current foreign currency exchange rates.
11. Estimated.
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.

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

↔ RRP (repo inverso)

\$334.1B ▲

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 aumentado \$7.3B (2.2%), hasta \$334.1B. Retira liquidez del sistema: más dinero se queda aparcado en la Fed en vez de circular en los mercados.

💰 TGA (cuenta general del Tesoro)

\$945.2B ▲

Es la cuenta corriente del Tesoro de EE.UU. en la Reserva Federal, donde guarda el dinero recaudado antes de gastarlo. Esta semana ha aumentado \$59.3B (6.7%), hasta \$945.2B. El Tesoro está drenando liquidez del sistema financiero hacia su propia cuenta, por ejemplo tras una emisión de deuda.

🏛️ Reservas bancarias

\$2,969.5B ▼

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 disminuido \$61.3B (2.0%), hasta \$2,969.5B. La liquidez que realmente llega a los bancos se está reduciendo, aunque otras partidas del balance parezcan favorables.

H.4.1

1A. Memorandum Items

Millions of dollars

	Averages of daily figures			Wednesday Oct 21, 2026
Memorandum item	Week ended Oct 21, 2026	Change from week ended		
		Oct 14, 2026	Oct 22, 2025	
Securities held in custody for foreign official and international accounts	2,838,677	+ 18,130	- 222,748	2,843,195
Marketable U.S. Treasury securities ¹	2,567,670	+ 18,526	- 175,998	2,572,847
Federal agency debt and mortgage-backed securities ²	197,942	- 307	- 40,706	197,148
Other securities ³	73,065	- 90	- 6,044	73,200
Securities lent to dealers	40,191	- 5,850	+ 7,846	36,834
Overnight facility ⁴	40,191	- 5,850	+ 7,846	36,834
U.S. Treasury securities	40,191	- 5,850	+ 7,846	36,834
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 21, 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	5,616	3,583	0	0	0	...	9,199
<i>U.S. Treasury securities²</i>							
Holdings	125,279	398,579	502,809	1,436,944	483,100	1,625,942	4,572,654
Weekly changes	+ 18,353	+ 7,734	- 26,262	+ 702	+ 948	+ 626	+ 2,102
<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	1,776,239	1,895,177
Weekly changes	0	0	0	0	0	- 2,983	- 2,983
Repurchase agreements ⁵	67	0	...	...	...	...	67
Central bank liquidity swaps ⁶	170	0	0	0	0	0	170
Reverse repurchase agreements ⁵	334,083	0	...	...	...	...	334,083
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.
- 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 21, 2026
Mortgage-backed securities held outright ¹	1,895,177
Residential mortgage-backed securities	1,887,796
Commercial mortgage-backed securities	7,381
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 21, 2026			
	Outstanding principal amount of loan extended to the LLC	Net portfolio holdings of Credit Facilities LLC		Total
		Outstanding amount of facility asset purchases	Treasury contributions and other assets ¹	
MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program)	0	0	871	871

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

1. 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 21, 2026	Change since	
			Wednesday Oct 14, 2026	Wednesday Oct 22, 2025
Assets				
Gold certificate account		11,037	0	0
Special drawing rights certificate account		15,200	0	0
Coin		1,319	+ 2	- 150
Securities, unamortized premiums and discounts, repurchase agreements, and loans		6,660,923	- 3,089	+ 165,949
Securities held outright ¹		6,470,178	- 881	+ 188,758
U.S. Treasury securities		4,572,654	+ 2,102	+ 376,187
Bills ²		567,875	+ 1,827	+ 372,382
Notes and bonds, nominal ²		3,620,788	+ 2,827	+ 39,979
Notes and bonds, inflation-indexed ²		277,656	- 2,309	- 30,542
Inflation compensation ³		106,336	- 241	- 5,631
Federal agency debt securities ²		2,347	0	0
Mortgage-backed securities ⁴		1,895,177	- 2,983	- 187,429
Unamortized premiums on securities held outright ⁵		207,788	- 407	- 21,569
Unamortized discounts on securities held outright ⁵		-26,309	+ 16	- 3,037
Repurchase agreements ⁶		67	+ 66	+ 66
Loans ⁷		9,199	- 1,882	+ 1,731
Net portfolio holdings of MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program) ⁸		871	- 2	- 3,109
Items in process of collection	(0)	49	- 6	- 20
Bank premises		697	- 5	+ 65
Central bank liquidity swaps ⁹		170	- 35	+ 133
Foreign currency denominated assets ¹⁰		18,959	+ 145	- 375
Other assets ¹¹		44,379	+ 955	+ 1,578
Total assets	(0)	6,753,604	- 2,035	+ 164,071

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

Activo total consolidado

\$6,753.6B

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 no ha variado de forma significativa: \$6,753.6B.

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 21, 2026	Change since	
			Wednesday Oct 14, 2026	Wednesday Oct 22, 2025
<i>Liabilities</i>				
Federal Reserve notes, net of F.R. Bank holdings		2,433,335	- 3,562	+ 66,687
Reverse repurchase agreements ¹²		334,083	+ 7,284	- 20,341
Deposits	(0)	4,162,824	- 3,659	+ 106,240
Term deposits held by depository institutions		0	0	0
Other deposits held by depository institutions		2,969,522	- 61,333	+ 39,885
U.S. Treasury, General Account		945,153	+ 59,330	+ 40,079
Foreign official		9,476	0	+ 41
Other ¹³	(0)	238,673	- 1,658	+ 26,235
Deferred availability cash items	(0)	239	- 85	- 153
Treasury contributions to credit facilities ¹⁴		0	0	- 2,029
Other liabilities and accrued dividends ¹⁵		-224,594	- 2,014	+ 11,733
Total liabilities	(0)	6,705,887	- 2,036	+ 162,137
<i>Capital accounts</i>				
Capital paid in		40,933	+ 2	+ 1,936
Surplus		6,785	0	0
Other capital accounts		0	0	0
Total capital		47,718	+ 2	+ 1,936

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. 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

\$6,705.9B

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: \$6,705.9B. 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 21, 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	1,319	40	60	174	40	175	99	249	24	52	93	119	194
Securities, unamortized premiums and discounts, repurchase agreements, and loans ¹	6,660,923	167,109	3,382,877	132,411	257,102	548,816	466,464	417,224	110,199	57,326	83,132	327,102	711,161
Net portfolio holdings of MS Facilities 2020 LLC (Main Street Lending Program) ²	871	871	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Central bank liquidity swaps ³	170	7	55	6	17	37	6	9	4	1	2	5	20
Foreign currency denominated assets ⁴	18,959	791	6,108	625	1,927	4,158	676	1,036	474	112	250	538	2,263
Other assets ⁵	45,125	1,150	20,710	965	1,783	4,048	4,190	2,716	930	573	931	2,277	4,853
Interdistrict settlement account	0 +	15,605 +	115,719 -	21,939 -	25,420 -	28,240 -	35,095 +	543 -	5,414 +	2,644 +	8,704 -	6,313 -	20,796
Total assets	6,753,604	186,464	3,533,536	113,060	236,689	530,896	440,037	423,515	107,009	61,161	93,869	326,019	701,349

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 21, 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	2,433,335	83,343	744,055	63,505	117,664	173,122	353,208	128,885	77,042	41,724	58,241	226,361	366,184
Reverse repurchase agreements ⁶	334,083	8,350	169,767	6,641	12,901	27,551	23,424	20,939	5,521	2,871	4,162	16,377	35,580
Deposits	4,162,824	96,803	2,736,378	44,794	109,883	360,066	60,658	294,154	22,913	16,303	31,936	81,694	307,244
Depository institutions	2,969,522	96,792	1,719,854	44,792	109,851	358,993	60,645	118,704	22,909	16,246	31,910	81,615	307,210
U.S. Treasury, General Account	945,153	0	945,153	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Foreign official	9,476	2	9,449	1	4	9	1	2	1	0	1	1	5
Other ⁷	238,673	9	61,922	0	28	1,064	11	175,448	2	56	25	78	29
Earnings remittances due to the U.S. Treasury ⁸	-232,672	-5,395	-134,363	-3,515	-9,627	-40,971	167	-23,615	34	-232	-1,371	92	-13,875
Other liabilities and accrued dividends	8,317	1,182	2,496	218	357	1,023	715	565	294	210	268	323	666
Total liabilities	6,705,887	184,282	3,518,332	111,642	231,177	520,790	438,172	420,929	105,805	60,876	93,237	324,845	695,800
<i>Capital</i>													
Capital paid in	40,933	1,899	13,019	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	6,753,604	186,464	3,533,536	113,060	236,689	530,896	440,037	423,515	107,009	61,161	93,869	326,019	701,349

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 21, 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. 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.

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 were 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 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 21, 2026
Federal Reserve notes outstanding		2,836,656
Less: Notes held by F.R. Banks not subject to collateralization		403,321
Federal Reserve notes to be collateralized		2,433,335
Collateral held against Federal Reserve notes		2,433,335
Gold certificate account		11,037
Special drawing rights certificate account		15,200
U.S. Treasury, agency debt, and mortgage-backed securities pledged ^{1,2}		2,407,098
Other assets pledged		0
Memo:		
Total U.S. Treasury, agency debt, and mortgage-backed securities ^{1,2}		6,470,245
Less: Face value of securities under reverse repurchase agreements		392,360
U.S. Treasury, agency debt, and mortgage-backed securities eligible to be pledged		6,077,884

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.