



GLOBAL MARKET INTELLIGENCE

El Mundo en 5 Minutos

«El estrecho de Ormuz se cierra de facto tras el hundimiento de un petrolero y Trump amenaza con "obliterar" la infraestructura energética iraní; el Brent supera los 110 dólares por primera vez desde mayo»

El estrecho de Ormuz quedó cerrado de facto: un petrolero se hundió el 14 de octubre tras un incendio y otros dos buques fueron dañados o ardieron. El 17, el IRGC lo declaró «cerrado». Trump amenazó con «obliterar» la infraestructura energética iraní; Irán ofreció reabrirlo en siete días, sin acuerdo todavía.

La Operación Amanecer de Yemen, de Arabia Saudí, entró en su día 14: los huties golpearon Riad con misiles por tercer día consecutivo y atacaron el palacio presidencial de Adén durante la visita del primer ministro —5 muertos, 16 heridos—, mientras el Gobierno pierde Jabal Han en Taiz pese a avanzar en Marib.

Rusia golpeó Kiev y Járkov con 39 misiles balísticos y 128 drones —6 muertos, 600.000 sin luz— y atacó otras nueve regiones el 17, con un millón de personas sin electricidad. Ucrania reanudó sus ataques a refinerías rusas. La UE aprobó su mayor paquete de sanciones a Rusia hasta la fecha y Washington impone aranceles del 500% a productos rusos desde el 18.

Sin reuniones de bancos centrales —Warsh, en el FMI en Bangkok, no dio pistas sobre tipos y advirtió de un «shock» de la IA—, el dato relevante fue el IPC de septiembre: repuntó a 3,7% interanual, el más alto desde mayo, publicado el 14 antes del FOMC del 27-28.

La tregua comercial Washington-Pekín, ampliada hasta el 10 de enero de 2027, siguió sin incidentes. Pekín realizó ejercicios de fuego real junto a Taiwán y sancionó a ministros de Paraguay y Belice por sus vínculos con Taipéi; EE.UU. respondió con el ejercicio «Keen Sword» junto a Japón.

Los mercados acusaron el golpe: el Brent superó los 110 dólares por primera vez desde mayo (+4,9%); el VIX saltó un 21% el viernes; el HY se amplió otros 12 pb, hasta 323; y el Baltic Dry cayó un 13,9%, mínimo desde junio. El S&P 500 cedió un 1,9%, su peor semana en dos meses, también por el desplome de los semiconductores (KOSPI -6%).

ANÁLISIS DEL EQUIPO

Qué esperar en los próximos días

- Si Irán cumple su oferta de reabrir Ormuz en siete días, con el IRGC declarándolo aún «cerrado».
- Presupuesto británico de Reeves, 28 de octubre, con el margen fiscal reducido a 8.500-16.000 millones de libras.
- Continuidad de la Operación Amanecer de Yemen más allá de Adén y Taiz.
- Entrada en vigor de los aranceles del 500% de EE.UU. a productos rusos y la respuesta de Moscú.
- FOMC del 27-28 de octubre, ya con el IPC de septiembre conocido (+3,7% interanual).

MODELO CUANTITATIVO

Knightford Global Risk Index · dato de referencia 2026-10-16



El cierre de facto de Ormuz, la escalada en Yemen y la avalancha de sanciones contra Rusia empujan el KGRI al borde de la zona elevada, con el crédito y la estabilidad financiera sumándose al deterioro

SEMANA

+4,3

4 SEMANAS

+5,9

AMPLITUD INTERNA

48%

CONFIDENCE SCORE

72/100

¿Por qué este número esta semana?

El KGRI sube 4,3 puntos hasta 58,2, ya 5,9 por encima de hace cuatro semanas, empujado sobre todo por el bloque geopolítico (84,5 sobre 100): Ormuz cerrado de facto, la ofensiva saudí golpeando el palacio de Adén y el mayor paquete de sanciones de la UE a Rusia hasta la fecha. El mercado se deteriora hasta 37,5 con la caída del S&P 500 y el salto del VIX, y el crédito sube hasta 40,5 con el HY en 323 pb. Solo la actividad y la política monetaria se mantienen sin cambios.

Detalle técnico: media ponderada de los ocho subíndices con el VSMRI invertido · confianza 72/100 por indicadores sin fuente libre.

¿Qué es el KGRI? Índice 0-100 que resume el riesgo de los mercados mundiales combinando ocho «termómetros» Visual Sigma® (liquidez, política monetaria, actividad, inflación, crédito, estabilidad financiera, geopolítica y mercados), ponderados según su importancia relativa y comparados con su propio historial.

MARCO DE ACTUACIÓN

Análisis del equipo, qué hacer según el rango del KGRI, revisado cada semana

0-20	Muy bajo	Sobreponderar riesgo, máxima exposición a renta variable y cíclicos, cobertura mínima.
20-40	Bajo	Mantener exposición plena, favorecer calidad, sin necesidad de coberturas adicionales.
40-60	Neutral	Exposición neutral con selectividad por calidad; cobertura táctica parcial ante sorpresas.
60-80	Elevado	Reducir beta, reforzar calidad y duración, activar coberturas (opciones, oro).
80-100	Extremo	Modo defensivo, máxima liquidez y cobertura, minimizar exposición a riesgo.

◀ estamos aquí (58,2)

LOS OCHO VISUAL SIGMA® · COMPONENTES DEL KGRI Nivel 0-100 y peso en el KGRI. El color sigue el sentido de riesgo.



¿Qué significan estos números? Todos los indicadores van de 0 a 100 sobre datos reales; en los siete de riesgo un número alto es mala noticia, pero en reacción del mercado es al revés, así que conviene fijarse siempre en el color, no solo en la cifra. La confianza indica qué parte del bloque está cubierta por fuentes oficiales libres: los indicadores de pago (CDX, MOVE, Citi, Conference Board, ISM) no se estiman, se descuentan de la confianza.

ANÁLISIS DEL EQUIPO · CUALITATIVO

No es salida del modelo, criterio del analista, revisado cada semana

ESCENARIO BASE

45%

Irán reabre Ormuz de forma parcial dentro de su plazo de siete días, sin ataques de EE.UU.; la ofensiva saudí avanza lenta en Yemen. El Brent oscila entre 100 y 120 dólares y el KGRI se mueve entre 55 y 65.

FAVORABLE

15%

Irán reabre Ormuz sin condiciones y Riad y los hutíes aceptan una tregua antes del presupuesto británico. El Brent cae por debajo de 95 dólares y el KGRI retrocede por debajo de 55.

ADVERSO

40%

Ormuz sigue cerrado más allá del plazo, EE.UU. responde militarmente o la ofensiva saudí desencadena una escalada más amplia con Irán. El Brent supera 130 dólares y el KGRI entra en zona elevada, por encima de 65.

MAPA DE RIESGO GEOPOLÍTICO GLOBAL Análisis del equipo. Lista curada manualmente cada semana; no proviene del VSGRI (ver página siguiente).

● Muy alto ● Alto ● Medio

● Oriente Medio · Ormuz

MUY ALTO

El estrecho quedó cerrado de facto: un petrolero se hundió el 14 de octubre tras un incendio y otros dos buques fueron dañados o ardieron; el IRGC lo declaró "cerrado" el 17. Trump amenazó con "oblitar" la infraestructura energética iraní; Irán ofreció reabrirlo en siete días, sin acuerdo aún.

● Mar Rojo · Bab el-Mandeb

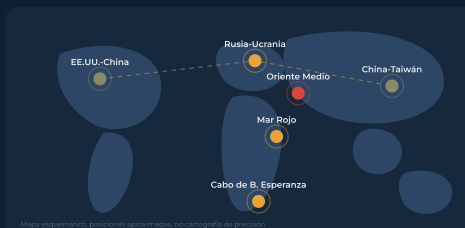
MUY ALTO

La Operación Amanecer de Yemen entró en su día 14: los hutíes golpearon Riad con misiles por tercer día y atacaron el palacio presidencial de Adén (5 muertos, 16 heridos), mientras el Gobierno pierde Jabal Han en Taiz pese a avanzar en Marib.

● Rutas · Cabo de Buena Esperanza

ALTO

El desvío se agrava: el Baltic Dry cae otro 13,9%, hasta 2.511 puntos, mínimo desde el 30 de junio, con el Capesize desplomándose un 25% adicional, mínimo desde abril.



● China-Taiwán

MEDIO

Pekín realiza ejercicios de fuego real del 10 al 20 de octubre y sanciona a ministros de Paraguay y Belice por sus vínculos con Taipéi; EE.UU. responde con el ejercicio "Keen Sword" junto a Japón.

● Rusia-Ucrania

MUY ALTO

Rusia lanzó 39 misiles y 128 drones sobre Kiev y Járkov (6 muertos, 600.000 sin luz) y golpeó otras nueve regiones el 17 (un millón sin electricidad). La UE aprobó su mayor paquete de sanciones hasta la fecha y EE.UU. impone aranceles del 500% a productos rusos desde el 18.

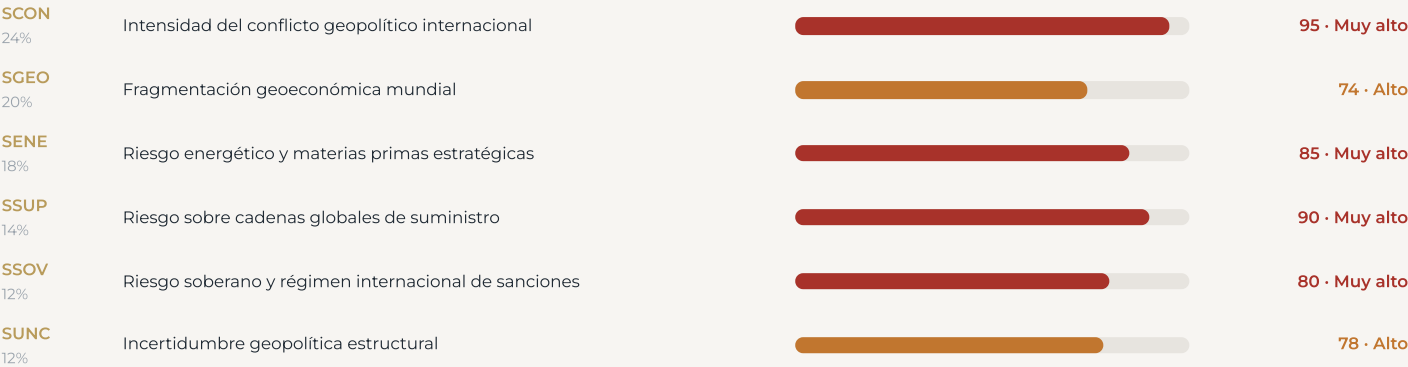
● Comercio EE.UU.-China

BAJO

La tregua ampliada hasta el 10 de enero de 2027 se mantiene sin incidentes; la Casa Blanca detalló el 14 de octubre sus listas de rebajas arancelarias "30 por 30".

Dato de contexto de la semana del informe, actualizado manualmente por el equipo. No proviene del VSGRI (ver descomposición cuantitativa en la página siguiente).

MODELO CUANTITATIVO VSGRI, descomposición de sus seis componentes (dato 2026-10-16)



Escala 0-100; mayor valor = mayor presión de riesgo. El porcentaje indica su peso relativo. Bloque puntuado por el equipo a partir de hechos verificados de la semana: sin fuente cuantitativa de acceso libre, su confianza es de 30/100.

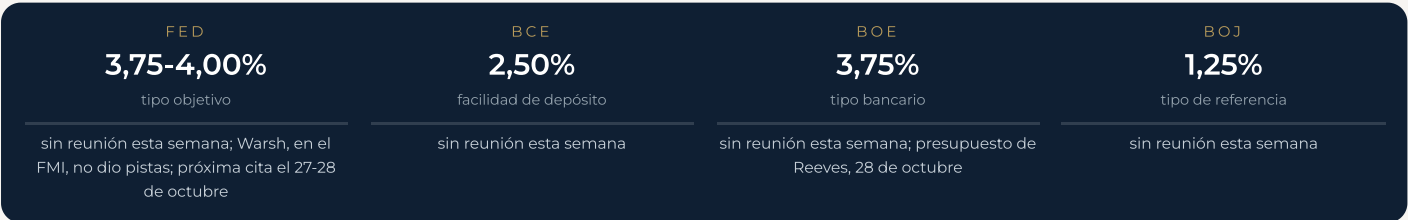
NUESTRA LECTURA · ANÁLISIS DEL EQUIPO

«Esta semana Ormuz se cerró de facto por primera vez en esta crisis: un buque se hundió, otros dos ardieron o fueron dañados, y el IRGC acabó declarándolo cerrado. El Brent superó los 110 dólares por primera vez desde mayo. Y sin embargo el dinero hizo justo lo contrario de lo esperable ante tanto riesgo: 53.100 millones salieron de los fondos monetarios hacia la renta variable, que captó 64.500 millones a nivel global. BofA sigue en modo cauto pese a la rotación: Hartnett avisa de que esa combinación —riesgo al alza y caja vaciándose hacia el riesgo— es propia de un mercado persiguiendo rentabilidad, no cubriéndose de ella.»

DATOS DE MERCADO · CIERRE SEMANAL En vivo vía FRED, Data Portal del BCE y Ministerio de Finanzas de Japón, sin intervención del analista.



POLÍTICA MONETARIA Y LIQUIDEZ



Balance de la Fed: 6.755.639 M (14 oct.); la TGA sube a 883.373 M y las reservas bancarias ceden a 3.022.140 M, aún cerca de los máximos de julio.

¿A DÓNDE HA IDO EL DINERO ESTA SEMANA? Semana cerrada el 14 de octubre (BofA Global Research, Michael Hartnett).

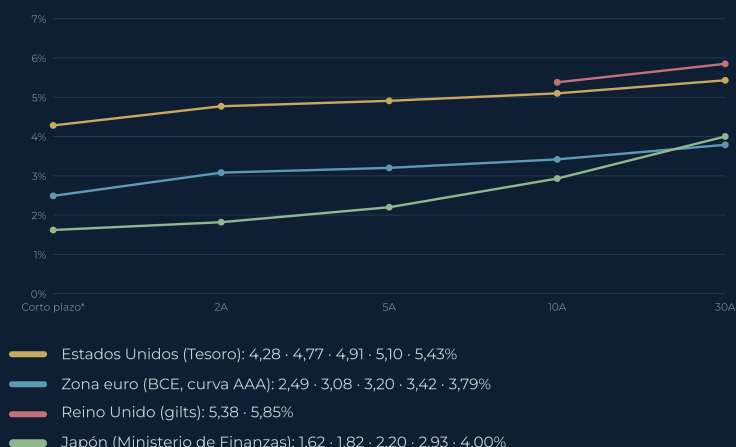


El dinero gira en redondo: 53.100 M\$ salen de los fondos monetarios -la primera salida de caja relevante en semanas- hacia renta variable global (+64.500 M\$, de los que 39.100 M\$ a EE.UU. y 10.000 M\$ a tecnológicas) y, en menor medida, el Tesoro americano (+3.600 M\$, 16ª semana consecutiva de entradas). Hartnett mantiene la cautela: la combinación de riesgo geopolítico al alza y caja vaciándose hacia el riesgo, avisa, es la propia de un mercado persiguiendo rentabilidad.

CURVA DE TIPOS, COMPARATIVA INTERNACIONAL Estados Unidos, zona euro, Reino Unido y Japón; dato oficial de cada tesoro o banco central.

Curva completa · EE.UU., zona euro, Reino Unido y Japón

Rendimiento (%) por plazo



*El tramo corto no es el mismo vencimiento en las cuatro zonas; desde los dos años los plazos son idénticos. El Portal del BCE, el MOF japonés y el DMO británico no tuvieron acceso estable: la curva euro usa el bund y las de Japón y Reino Unido usan prensa, marcadas (e).

► Lectura del equipo

La curva soberana suavizó el susto de la semana pasada sin deshacerlo. El gilt cedió hasta 5,85%/5,38% a 30 y 10 años (desde los máximos de 1998/2007 previos), con la economía británica creciendo un modesto 0,1% en agosto y el margen fiscal de Reeves reducido a 8.500-16.000 millones de libras antes del presupuesto del 28 de octubre. El Tesoro americano bajó con fuerza (10 años a 5,10%, -14 puntos) a pesar de que el IPC de septiembre sorprendió al alza (3,7%), señal de que el mercado prioriza el riesgo geopolítico sobre la inflación. El JGB firmó su segunda semana de descenso (10 años 2,93%, 30 años 4,00%) y el bund bajó ligeramente (3,42%). El equipo mantiene su lectura de fondo —el Reino Unido como foco de estrés soberano—, con un matiz: esta semana ha sido el petróleo, vía Ormuz, el canal dominante de contagio.

¿Qué es la curva de tipos? El interés que paga la deuda pública según el plazo al que se presta. Lo normal es que el largo plazo pague más que el corto (pendiente positiva); cuando se invierte, el mercado suele descontar una desaceleración.

ANÁLISIS DEL EQUIPO · CUALITATIVO

Recomendación, selección de ideas y probabilidad de escenario, criterio del analista

Tramo actual del KGRI. Neutral (40-60), en 58,2. Las recomendaciones de abajo desarrollan, para renta variable y renta fija, el marco de actuación de la página 1 para este tramo.

Renta variable

El mercado compra el susto geopolítico en vez de cubrirse de él

El S&P 500 cedió un 1,9%, lastrado por el cierre de Ormuz y el desplome de semiconductores (KOSPI -6%), mientras el Stoxx 600 subió un 2,1% ajeno por ahora a la escalada. Pese a la caída, 64.500 millones de dólares entraron en renta variable global, según BofA. El equipo mantiene la posición neutral con preferencia por calidad, pero avisa de que esa entrada, justo cuando sale dinero de caja y el crédito se tensiona, es más propia de persecución de rentabilidad que de convicción.

Renta fija y crédito

El crédito se amplía por tercera semana mientras la caja se vacía hacia el riesgo

El HY corporativo se amplía otros 12 pb, hasta 323, su tercera semana de ensanchamiento, justo cuando 53.100 millones abandonan los fondos monetarios hacia renta variable, según BofA. El equipo reduce más la convicción en high yield y mantiene la cautela en duración larga en libras, con el gilt cediendo solo parcialmente desde los máximos previos.

RECOMENDACIÓN DE LA SEMANA

Alto rendimiento (high yield) · la caja se vacía hacia el riesgo justo cuando el crédito se tensiona

El spread de high yield se amplía por tercera semana, hasta 323 pb. Lo llamativo es la dirección del dinero: 53.100 millones de dólares salieron esta semana de los fondos monetarios, pero no hacia el crédito -que sigue tensionándose- sino hacia renta variable (64.500 millones a nivel global, según BofA). El equipo convierte la cautela táctica en high yield en la recomendación de la semana: con Hartnett avisando de que esa combinación es propia de un mercado persiguiendo rentabilidad, el crédito de menor calidad sigue siendo el primer sitio donde buscar grietas si el apetito por riesgo se revierte.

Nota sobre esta edición. Cubre la semana del 12 al 18 de octubre, cierre el viernes 16. El VIX, el UST 10A y el spread HY/IG en FRED se detienen el jueves 15 (Brent y WTI, el miércoles 14): se usa el cierre de prensa o el dato del jueves, marcado (e). El Brent de FRED diverge del precio de prensa: la fila de Brent usa prensa, no FRED. El Portal del BCE y el MOF japonés no tuvieron acceso estable: la curva euro AAA usa el bund y la de JGB usa prensa, marcadas (e). El dólar amplio y el EUR/USD del FRED tampoco cubren esta semana: se usan el DXY y prensa, también (e). La curva de gilts usa prensa, con dispersión entre fuentes. Flujos de BofA (Hartnett), semana cerrada el 14 de octubre.

Fuentes. Reserva Federal de San Luis (FRED): tipos, curva del Tesoro, VIX, diferenciales ICE BofA, índices de condiciones financieras, agregados monetarios, IPC/PCE y S&P 500. Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.: IPC de septiembre (3,7% interanual) y peticiones semanales de desempleo. Baltic Exchange: índice de fletes. BofA Global Research (Michael Hartnett, "The Flow Show"): flujos semanales de fondos, semana cerrada el 14 de octubre. Trading Economics, Investing.com, CNBC, Bloomberg, Reuters, Yahoo Finance y goldprice.org: cierres de Euro Stoxx 600, oro, Brent, VIX, EUR/USD, DXY, gilt británico, bund alemán y JGB japonés, ante el fallo del Portal de Datos del BCE, el Ministerio de Finanzas de Japón y el DMO británico, y la divergencia conocida del Brent de FRED. Reserva Federal, BCE, Banco de Inglaterra y Banco de Japón: sin reuniones esta semana; Warsh (Fed) habló en el FMI en Bangkok; próxima cita de la Fed, 27-28 de octubre. CNBC, Al Jazeera, Bloomberg, CBS News, Euronews, US News, Reuters, RFE/RL, ABC News y NPR: cierre de facto de Ormuz, incidentes con petroleros, ofensiva saudí "Amanecer de Yemen", bombardeos rusos sobre Ucrania, sanciones de la UE y aranceles de EE.UU. a Rusia, y maniobras en el estrecho de Taiwán. Motor Visual Sigma® (KGRI y ocho subíndices), calculado según el catálogo metodológico (Volumen II) por percentiles históricos de diez años. Los indicadores sin fuente pública gratuita (CDX IG y HY, MOVE, Citi Economic Surprise, Conference Board LEI, ISM) no se estiman ni interpolan: reducen la confianza del bloque, según exige la metodología. Las cifras marcadas con (e) son estimaciones o sustitutos de prensa pendientes de confirmación oficial.

Las opiniones aquí mostradas se hacen en función de los datos recolectados de fuentes fidedignas, no siendo ni el analista ni la compañía responsables de la exactitud de los mismos. Este informe tiene carácter exclusivamente informativo y no constituye asesoramiento ni recomendación personalizada de inversión.



Iciar Temprano

Head de Análisis y Gestión Cuantitativa