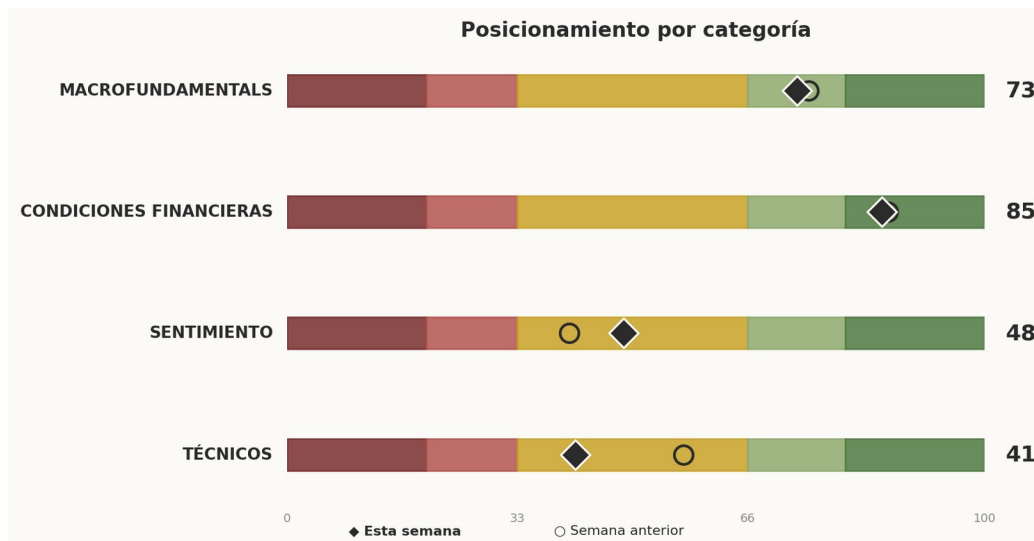
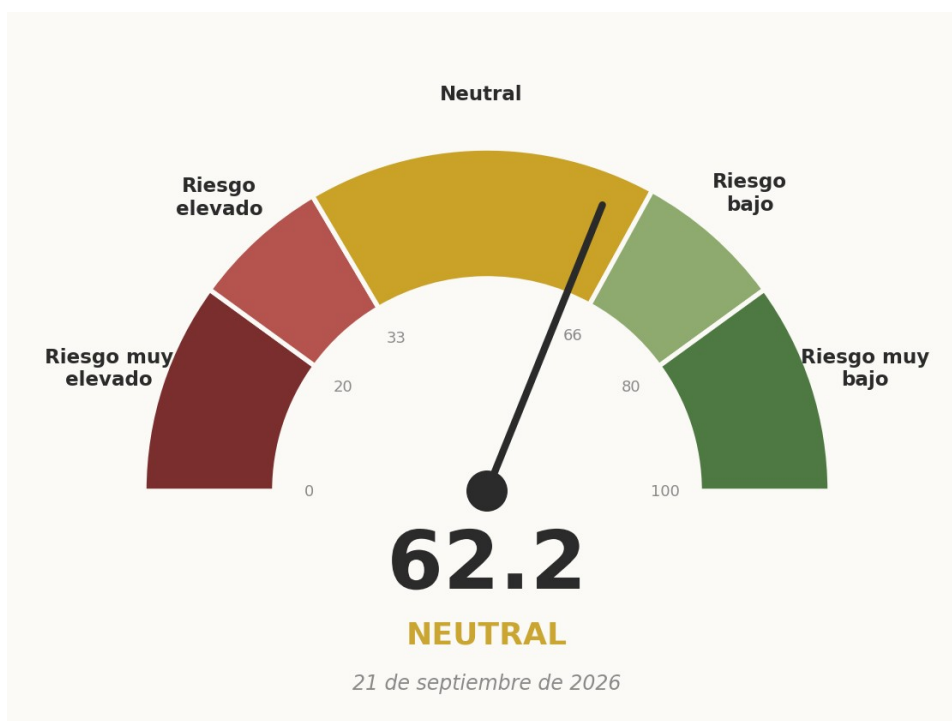


SEMÁFORO DE RIESGO

Estados Unidos

Federico Di Carlo · Lic. en Economía, Mg. en Economía, Mg. en Finanzas · 21 de septiembre de 2026



QUÉ PASÓ ESTA SEMANA, POR CATEGORÍA

① Macroeconomic Fundamentals — 73 (▼ desde 75 la semana pasada)

El spread 10y-2y se estrechó marcadamente a +25pb, su nivel más bajo desde marzo de 2025 aumentando la aversión al riesgo de los agentes. Jobless Claims sigue en mínimos históricos (196K, promedio móvil de 4 semanas en 203K) y el Sahm Rule permanece en terreno negativo — sin señal de deterioro laboral. El ISM se mantiene en zona de expansión sólida. El ciclo real sigue firme, pero la curva de tasas se aplana y muestra signos de incertidumbre a nivel macro.

② Condiciones Financieras — 85 (▼ leve desde 86)

El spread de high yield (HY OAS) se mantiene comprimido en 268pb, muy cerca de sus mínimos de los últimos tres años, y el índice de condiciones financieras de la Fed de Chicago (NFCI) está en su nivel más laxo del período. El mercado de crédito permanece firme aunque deberá comenzar a descontar un nivel de tasas más alto

③ Sentimiento — 48 (▲ desde 40, pero con una divergencia fuerte adentro)

El VIX cerró en 14.8 — cerca de mínimos de 52 semanas — tras una semana bajista para los principales mercados. La encuesta AAII mostró el salto de pesimismo más marcado en meses: el spread bull-bear cayó a -24.5 puntos (bullish 28.8% vs. bearish 53.3%).

④ Técnicos — 41 (▼ desde 57, la mayor caída semanal del semáforo)

El S&P 500 sigue firme sobre su media de 200 ruedas (+9%), pero la amplitud de mercado se deterioró fuerte: el spread entre el S&P 500 ponderado por capitalización y su versión equal-weight (RSP) tocó el peor registro en la ventana de 3 años. La suba del índice está cada vez más concentrada en un puñado de mega-caps — el mercado sube, pero impulsado por unas pocas compañías.

QUÉ MIDE EL SEMÁFORO

El Semáforo de Riesgo resume en un solo número el clima general de riesgo del mercado estadounidense. No mide qué tan optimistas o pesimistas están los inversores un día puntual, sino la salud combinada de cuatro cosas: la economía real, las condiciones de crédito y financiamiento, el sentimiento de los inversores y la fortaleza técnica del mercado accionario. Un valor bajo indica que, en conjunto, estas dimensiones muestran señales de deterioro o tensión; un valor alto indica que se mantienen firmes. Cada variable se compara contra su propio historial de los últimos tres años, así que el índice mide el riesgo relativo a lo normal reciente, no un pronóstico ni una recomendación de inversión.