

ANÁLISIS GLOBAL XSEC



AMPLIATORIO

NUEVA PUBLICACIÓN

AMPLIATORIO 1

**EMPEORAMOS NUESTRA PREVISIÓN: EL ESTRÉS FINANCIERO
SOSTENIDO EN FRANCIA PASA DEL 27 % AL 33 %. NINGUNA CIFRA DE
RIESGO PUBLICADA BAJA.**

PUBLICADA EL 25-10-2026

FECHA DE CORTE: 24 DE OCTUBRE DE 2026, 23:59 (HORA PENINSULAR)

SE LEE JUNTO AL INFORME COMPLETO V1 (21-10-2026, CORTE EL 20-10-2026)

IDIOMA: ESPAÑOL

AUTORÍA: EQUIPO DE ANÁLISIS XSEC

1. LO QUE HA CAMBIADO EN CUATRO DÍAS

Sí, ha empeorado. El 21 de octubre dijimos que Francia era el eslabón débil de Europa y que de ella dependía buena parte del riesgo para España. Cuatro días después, el mercado lo confirma: el diferencial de la deuda francesa marcó el 22 de octubre su máximo de doce meses, a 0,4 puntos básicos de los 175 que, mantenidos diez sesiones, definen el estrés sostenido, y el seguro de impago de Francia superó los 100 puntos por primera vez desde 2012. **Empeoramos nuestra previsión: la probabilidad de estrés financiero sostenido en Francia hasta 2027 pasa del 27 % al 33 %.**

Es la única cifra de riesgo publicada que sube, y ninguna de riesgo baja: lo que baja, del 54 % al 48 %, es la tensión contenida, el desenlace más benigno. Las demás siguen igual, y que sigan igual no es una buena noticia: una de cada cinco salidas del 29N sigue siendo un año sin gobierno o una disputa del resultado, y casi dos de cada tres futuros traen una crisis institucional grave antes de 2036.

Hay tres señales más que no mueven por sí solas una cifra publicada, pero que dicen hacia dónde va el cuadro:

- **Francia, en la calle y en las urnas.** Le Pen supera el 55 % en tres institutos frente a su rival más fuerte, que es el umbral de alerta de la V1. El 24 de octubre hubo cerca de 1.000 interpellados en una sola jornada, y París sigue con toque de queda parcial.
- **Estados Unidos litiga el resultado antes de votar.** El Departamento de Justicia ha demandado para impedir una certificación en Alaska, y el presidente ha dicho que la demanda la ordenó él.
- **La energía, cada semana más cara.** El Brent cerró el 23 de octubre en 116,72 dólares, su máximo desde abril, y el gas europeo TTF en 93,86 euros por megavatio hora, su cuarta subida semanal seguida.

Los alivios son pocos y pequeños: Italia y España levantan sus controles de frontera, y China exporta más imanes porque ha despachado un atasco, no porque haya cambiado de política.

Conclusión: el riesgo para Europa y para España no ha bajado en ningún frente y ha subido en el que más importa para nuestro crédito. Lo que la V1 describía como posible ya empieza a verse. Las próximas pruebas tienen fecha: las legislativas de EE. UU. del 3 de noviembre, la recomendación del Pentágono sobre sus tropas en Europa del 6 de noviembre y el presupuesto francés de 2027.

2. LOS HECHOS, FRENTE A FRENTE

Cuatro días es poco tiempo para un informe que mira a 2036. Pero en estos cuatro días han pasado cosas que el 20 de octubre solo eran riesgos. Las contamos por frentes. Solo entra lo que tiene fecha y fuente abierta; lo que sigue abierto está en el apartado 7 y no mueve ninguna cifra.

2.1 FRANCIA: EL MERCADO YA NO ESPERA

El 22 de octubre, el diferencial entre el bono francés y el alemán a diez años cerró en 174,6 puntos básicos, su máximo de doce meses. Al día siguiente cerró en 171,8. Son cuatro sesiones seguidas por encima de 150 [Idéal Investisseur, serie OAT-Bund, actualizada el 23-10-2026]. Ese mismo 22, el seguro de impago francés a cinco años pasó de 100 puntos por primera vez desde octubre de 2012, en plena crisis del euro [Newsquawk, 22-10-2026; Euronews, 23-10-2026].

La V1 decía que Francia era el eslabón débil de Europa. Ahora el mercado lo cobra. Moody's mantuvo el 23 de octubre la nota Aa3 con perspectiva negativa, cuando el mercado esperaba una rebaja, y lo justificó dando por hecho que París aprobará un presupuesto de 2027 que reduzca el déficit [Eurasia Business News, 24-10-2026]. Si ese presupuesto no llega, la agencia se habrá quedado sin argumento.

En la calle, el 24 de octubre fue el «acto II» de la protesta contra el congreso del RN. Macron prohibió las manifestaciones de ese día, salvo las marchas sindicales [France 24, 22-10-2026]. Hubo manifestaciones prohibidas en varias ciudades y, al cierre de esta edición, unos 1.000 interpelados, frente a 385 a la misma hora del 17. El Gobierno contó 410.000 manifestantes y los sindicatos, 800.000 [Euronews, 24-10-2026]. París mantiene el toque de queda en République y Les Halles hasta el 26 de octubre [Sortiraparis, 22-10-2026]. La huelga interprofesional del 5 de noviembre está convocada [Euronews, 23-10-2026].

Y en las encuestas, Marine Le Pen gana a Édouard Philippe, el rival más fuerte, por 56 a 44 en Ifop, 57 a 43 en Harris y 56 a 44 en OpinionWay [Sud Radio, 21-10-2026; Europe1, 22-10-2026]. Tres institutos por encima del 55 %: es el umbral que la V1 marcó como señal de alerta.

2.2 ESPAÑA: RESISTE, DE MOMENTO

La prima de riesgo española cerró el 22 de octubre en 67 puntos, frente a los 62 de la V1 [Infobae, 23-10-2026]. Sube, pero lejos de los 100 que harían hablar de contagio. Infobae lo resumió así: la prima francesa casi triplica la española. España no es hoy el problema; es el país que recibe el golpe si Francia cae, porque su banca tiene unos 20.000 millones de euros en deuda francesa (V1, cap. 3).

Del 29N no hay nada nuevo que cambie el cuadro. Las últimas encuestas con ficha pública dan a PP y Vox entre 195 y 205 escaños [recopilación de Wikipedia, 24-10-2026], por encima de la mayoría absoluta de 176. Pero que haya mayoría en las encuestas no garantiza que haya gobierno: el pacto no está cerrado.

España e Italia acordaron el 22 de octubre poner fin a los controles que se impusieron mutuamente en la frontera tras la crisis de Ceuta [Infobae, 22-10-2026]. Es la única buena noticia europea de la semana, y es pequeña: Francia ha notificado controles del 1 de noviembre al 30 de abril, y Alemania los mantiene hasta el 15 de marzo [Comisión Europea, lista de controles temporales, 24-10-2026].

2.3 SEGURIDAD INTERIOR Y FRONTERA SUR

El 23 de octubre, Interior detectó un llamamiento afín a Daesh a atacar «con cuchillos y explosivos» a policías y manifestantes en España, Francia, Italia y Portugal. España sigue en nivel 4 de 5 [Infobae, 23-10-

2026]. Que el objetivo sean las manifestaciones es lo grave: suma la violencia yihadista a la tensión social que ya tenemos.

El 22 de octubre llegaron a La Restinga, en El Hierro, tres cayucos con 285 personas [RTVC, 22-10-2026]. Esa misma noticia habla de un cuarto cayuco, pero el total no cuadra entre fuentes, así que no lo damos.

2.4 ALEMANIA: LA AfD, EN EL 30 %

INSA dio el 24 de octubre a la AfD un 30 %, once puntos por encima de la CDU/CSU. Verian la tiene en el 28 %, Allensbach en el 27 % y Forschungsgruppe Wahlen en el 26 % [wahlrecht.de, 24-10-2026]. El umbral de la V1 es pasar del 30 % en tres encuestas seguidas. Todavía no se ha cruzado, pero cada vez está más cerca.

2.5 ESTADOS UNIDOS: EL RECUENTO, EN LOS TRIBUNALES ANTES DE VOTAR

El 22 de octubre, el Departamento de Justicia demandó en Alaska para impedir que se certifique el resultado al Senado en un supuesto concreto: que Dan Sullivan pierda por menos votos de los que saque un candidato con su mismo nombre. Al día siguiente, Trump dijo que la demanda la había ordenado él [PBS, 23-10-2026; Slate, 23-10-2026]. A 24 de octubre, ningún tribunal había suspendido la certificación, y los expertos le dan muy pocas opciones de prosperar [Al Jazeera, 24-10-2026]. Que no prospere no le resta gravedad: el Gobierno federal ya está litigando contra un resultado que todavía no existe.

El mismo 22, el Supremo dejó aplicar en New Hampshire la ley que impide votar con el carné de estudiante [UPI, 22-10-2026]. El 23, el 9.º Circuito declaró, por 2 a 1, que la federalización de la Guardia Nacional de California en Los Ángeles en 2025 excedió la autoridad del presidente [MyNewsLA, 23-10-2026]. Hay contrapesos y funcionan, pero cada vez se les exige más.

Algo menos de la mitad de los votantes confía mucho en que se cuenten bien los votos de las legislativas del 3 de noviembre [AP-NORC, 21-10-2026]. El 22 de octubre el bono a diez años cayó 17 puntos básicos en un día, del 5,13 % al 4,96 %: el dinero huyó a refugio (apartado 5.2). El 23 cerró en el 5,00 %, por debajo del 5,12 % del 20 [Tesoro de EE. UU., curva diaria]. Del lado del bono, aquí no hay alarma nueva.

2.6 CHINA Y TAIWÁN: CALMA POR EL TIFÓN, NO POR DISTENSIÓN

Del 20 al 21 de octubre, 29 aviones chinos operaron alrededor de Taiwán y 23 cruzaron la línea media o entraron en la zona de identificación. Del 21 al 24 no hubo ninguno [Ministerio de Defensa de Taiwán, partes del 21 al 24-10-2026]. La calma coincide con el tifón Champi, que dejó en Taiwán un muerto y 616 heridos [Focus Taiwan, 24-10-2026]. Mientras tanto, el 23 de octubre cinco buques de la guardia costera china siguieron a ocho patrulleras taiwanesas que se refugiaban del tifón cerca de Penghu, y Taipéi acusó a Pekín de usar el temporal para aparentar jurisdicción [Focus Taiwan, 23-10-2026]. Que no haya aviones no quiere decir que haya distensión.

China exportó en septiembre 6.165 toneladas de imanes de tierras raras, un 23 % más que en agosto y un récord [SMM, 20-10-2026]. Es un alivio para la industria europea, pero tiene truco: SMM lo atribuye a que se despachó el atasco de julio y agosto, y prevé unas 5.700 toneladas al mes en el cuarto trimestre. La dependencia sigue siendo la misma.

2.7 RUSIA Y UCRANIA: SE HABLA DE PAZ Y SIGUEN LOS ATAQUES

En las cuatro noches del 20 al 24 de octubre, Rusia lanzó 186, 210, 176 y 126 drones contra Ucrania. La del 21 al 22 añadió misiles Iskander, Zircon y Oniks y dejó en Kiev un muerto y 22 heridos [Fuerza Aérea de Ucrania vía Ukrainska Pravda, 21-23-10-2026, y Ukrinform, 24-10-2026]. El 24 hubo cortes de luz de emergencia en dos distritos de Kiev [ua.news, 24-10-2026]. Ucrania respondió atacando dentro de Rusia: una fábrica en Oriol, una planta petroquímica en Togliatti y el aeródromo de Yeisk [Kyiv Independent;

Moscow Times, 24-10-2026]. Los cuatro aeropuertos de Moscú cerraron la madrugada del 22 y la tarde del 23 [AeroTime, 22 y 23-10-2026].

En paralelo, la diplomacia. Witkoff se reunió con Putin en San Petersburgo el 21 de octubre, y el Kremlin dice estar dispuesto a retomar las conversaciones a tres «hacia el 10 de noviembre» [TASS, 21-10-2026]. El 24 se anunció un alto el fuego local en Oleshky desde el 27 de octubre y conversaciones técnicas a tres en la primera quincena de noviembre [Moscow Times, 24-10-2026]. Un dato resume bien la semana: un petrolero ruso con 40.000 toneladas de diésel salió de Primorsk el 22 de octubre rumbo a Nueva York, después de que Washington levantara temporalmente las sanciones al combustible ruso [Reuters vía The Moscow Times, 23-10-2026]. Estados Unidos negocia con Moscú y deja entrar su combustible mientras Europa mantiene las sanciones.

2.8 ORIENTE MEDIO Y ENERGÍA

En lo que va de octubre ha habido 28 ataques a buques en el estrecho de Ormuz [Lloyd's List Intelligence, 22-10-2026]. El 22 de octubre los hutíes lanzaron una serie de ataques en toda Arabia Saudí, también contra su infraestructura energética, y Aramco ordenó evacuar su sede de Dhahran [Reuters vía Yahoo Finance, 23-10-2026]. El 23 reivindicaron otro ataque al puerto de Yanbu, sin daños conocidos [The National, 23-10-2026]. El Brent cerró ese día en 116,72 dólares, su máximo desde el 29 de abril y un 6 % más que una semana antes [Reuters vía Yahoo Finance, 23-10-2026]. El gas TTF cerró en 93,86 euros por megavatio hora, su cuarta subida semanal seguida [Trading Economics, 23-10-2026]. Todavía está lejos de los 120 que marcan la alerta, pero se acerca semana a semana.

La única señal de alivio viene del OIEA. Su director, Rafael Grossi, dijo el 23 que «existen las bases» para un acuerdo con Irán, aunque en Isfahán quedan más de 200 kilos de uranio enriquecido al 60 % [ONU Noticias, 23-10-2026]. Es una declaración, no un acuerdo.

2.9 SALUD

El brote de ébola sumaba en el Congo, a 21 de octubre, 9.704 casos confirmados y 4.687 muertes. Nigeria registró el 20 de octubre su primer caso, y Kenia tenía el 22 nueve casos confirmados, con un muerto, todos ligados al primero. En la UE hay cuatro casos, tres evacuados y uno en Francia, y el ECDC mantiene en «muy bajo» el riesgo para quien vive en Europa [ECDC, página del brote, actualizada el 23-10-2026]. El brote ya no es solo del Congo: salta de país en país por África.

2.10 LO QUE NO HA PASADO

Cuenta tanto como lo que ha pasado. No ha habido ataque a Irán. No hay toque de queda nacional en ningún país. Ningún tribunal ha parado una certificación en EE. UU. Y el diferencial francés no ha llegado a las diez sesiones por encima de 175. Si alguna de esas cosas ocurre, la próxima publicación lo dirá con la cifra que mueva.

3. LAS CIFRAS QUE PUBLICAMOS EL 21 DE OCTUBRE, ANTES Y AHORA

Estas son las cifras del capítulo 13 del Informe completo V1. Cada una se ha vuelto a calcular con el mismo método, partiendo de la cifra publicada y aplicando solo los hechos ocurridos entre el 21 y el 24 de octubre que tienen fecha y fuente abierta. Cada hecho mueve la cifra con un factor acotado: como mucho tres por cifra y uno por indicador. Lo que no está verificado no mueve nada y se recoge en el apartado 7.

3.1 CADENA FRANCIA HASTA 2027: EMPEORAMOS NUESTRA PREVISIÓN

DESENLACE	V1 (21-10)	AHORA (24-10)	HORQUILLA AHORA
Tensión contenida	54 %	48 %	38-58 %
Estrés financiero sostenido	27 %	33 %	31-34 %
Contagio efectivo a España	9 %	9 %	6-12 %
Intervención europea	8 %	8 %	4-12 %
Ruptura financiera	2 %	2 %	1-4 %

Empeoramos nuestra previsión. La probabilidad de que el diferencial entre el bono francés y el alemán se quede por encima de 175 puntos básicos diez sesiones, o de 200 durante cinco, pasa del 27 % al 33 %. El motivo es un hecho, no una impresión: el diferencial cerró por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, del 20 al 23 de octubre, y el 22 marcó 174,6 pb, su máximo de doce meses, a 0,4 puntos básicos de los 175 que, mantenidos diez sesiones, definen el estrés sostenido [Idéal Investisseur, serie OAT-Bund, actualizada el 23-10-2026]. Ese mismo día, el seguro de impago francés a cinco años pasó de 100 pb por primera vez desde octubre de 2012 [Newsquawk, 22-10-2026]; mide la misma tensión y por eso no se cuenta dos veces. Lo único que frena la subida es que Moody's mantuvo el 23 de octubre la nota Aa3 con perspectiva negativa, cuando el mercado esperaba una rebaja [Eurasia Business News, 24-10-2026].

Operación: $\text{odds } 27/73 \times 1,5$ (diferencial que se acerca a los 175 pb sin mantenerlos diez sesiones: tope del factor) $\times 0,90$ (Moody's mantiene la nota) = 0,499, es decir, un 33 %. La tensión contenida es el residuo de la partición. El contagio a España no se mueve: la prima de riesgo española no ha cruzado su umbral y su cierre del 23 de octubre no está verificado.

3.2 VENTANA DEL 29N: SIN CAMBIO, Y NO ES UNA BUENA NOTICIA

DESENLACE	V1	AHORA
Investidura antes del 31 de marzo de 2027	55 %	55 %
Investidura entre abril y diciembre de 2027	25 %	25 %
Sin gobierno investido al terminar 2027	9 %	9 %
Disputa del resultado por vías legales	9 %	9 %
Rechazo institucional del resultado	2 %	2 %

Ningún hecho de estos cuatro días con fuente abierta cruza o roza una de estas fronteras. Las últimas encuestas con ficha pública siguen dando a PP y Vox entre 195 y 205 escaños, y no hay media publicada. Que la partición no se mueva significa que una de cada cinco salidas del 29N sigue siendo un año sin gobierno o una disputa del resultado.

3.3 CRISIS INSTITUCIONAL GRAVE Y QUIEBRA JURÍDICA: SIN CAMBIO

EVENTO	AL 31-III-2027	AL 31-XII-2027	AL 31-XII-2036
Crisis institucional amplia (España, Francia, Alemania o Italia)	3 % → 3 %	11 % → 11 %	65 % → 65 %
Quiebra jurídica estricta	1 % → 1 %	5 % → 5 %	30 % → 30 %

Los toques de queda de París, las prohibiciones de manifestación y la jornada del 24 de octubre no realizan ninguna de estas fronteras, que exigen una intervención constitucional extraordinaria, un órgano constitucional bloqueado dos años, una elección anulada o una norma que deje sin efecto los contrapesos. Las cifras no suben. Tampoco bajan: casi dos de cada tres futuros siguen trayendo una crisis institucional grave antes de 2036.

3.4 DIEZ FRENTES, EXPLOSIÓN EN CADENA Y TRAYECTORIAS HASTA 2036: SE MANTIENEN, CON PRESIÓN AL ALZA

CIFRA	V1	AHORA
≥1 / ≥2 / ≥3 frentes y España, al 31-III-2027	50 / 15 / 3 / 1 %	se mantiene
Los mismos, al 31-XII-2027	80 / 48 / 22 / 7 %	se mantiene
Los mismos, al 31-XII-2036	95 / 78 / 58 / 25 %	se mantiene
Explosión en cadena hasta 2036	58 % (sensibilidad: ~40 %)	se mantiene
Trayectorias 2036: base / deterioro / ruptura / salida	38 / 30 / 20 / 12 %	se mantiene

Estas cifras son juicios combinados de diez frentes, y la V1 ya advierte que no se obtienen sumando ni multiplicando riesgos sueltos. Aplicar a la combinación el factor de un solo frente la contaría mal, así que no las movemos. Pero la presión va hacia arriba, no hacia abajo: el diferencial francés está a 0,4 puntos básicos de los 175 que, mantenidos diez sesiones, definen el estrés sostenido, y el Brent cerró el 23 de octubre en su máximo desde abril. Si el diferencial cruza su umbral, estas cifras se recalculan en la próxima publicación.

4. LOS INDICADORES DE ALERTA, UNO POR UNO

Los indicadores son los del capítulo 15 del Informe completo V1, con el mismo umbral. Para cada uno damos la situación del 20 de octubre (V1), la del 24 de octubre, si se cumple y desde cuándo, con su fuente. «Sin verificar» quiere decir que el dato no consta en fuente primaria al corte: no se da por cumplido ni por no cumplido.

En resumen: un umbral se cumple por primera vez (el diferencial francés, en grado de alerta), otro queda confirmado en fuente primaria (Le Pen por encima del 55 % en tres institutos) y tres se acercan: AfD, gas TTF y déficit con China. Hay dos alivios, que no cambian el cuadro: Italia y España levantan sus controles de frontera y China exporta más imanes que en julio.

4.1 EUROPA: POLÍTICA Y FINANZAS

INDICADOR	UMBRAL	20-10 (V1)	24-10	¿SE CUMPLE?
Diferencial OAT-Bund a 10 años	Alerta: >150 pb tres sesiones; grave: diez sesiones o >175 pb	150,8 pb	157,5 (21-10), 174,6 (22-10, máximo de 12 meses), 171,8 (23-10) [Idéal Investisseur, 23-10-2026]	SÍ, EN ALERTA, desde el 22-10 (tercera sesión seguida). Grave, no: 4 de 10 sesiones y 0,4 pb por debajo de 175
Prima de riesgo española	Más de 100 pb o subida de 75 en un mes; ruptura por encima de 200 (Informe abreviado V1)	62 pb	67,33 pb al cierre del 22-10 [Infobae, 23-10-2026]; 72 pb el 22-10 con datos a mediodía del 23 [CaixaBank Research, 23-10-2026]. Cierre del 23-10: sin verificar	No
PP+Vox en la media de encuestas	A menos de cinco escaños de 176	195 escaños	IMOP 195 (13-16 oct), EM-Analytics 196 (15-17 oct), Sigma Dos 197-205 (1-14 oct) [recopilación de Wikipedia, 24-10-2026]. No hay media publicada	No: la mayoría está por encima
Impugnación del 29N	Impugnación por un partido grande o no reconocimiento	Sin disputa	Sin impugnación. La inadmisión por el TC del amparo del Defensor del Pueblo (22-10) consta solo en prensa no reabierta	No
Desobediencia a sentencias del TS o del TC	Un poder del Estado no acata una sentencia firme	Sin desobediencia	Sin desacato	No
Gobierno sin presupuesto	Tres años o más	PGE de 2023 prorrogados	Sin novedad	SÍ, desde antes de la V1 (estructural)
AfD en encuestas federales	>30 % en tres seguidas	27-30 %	INSA 30 % (24-10), Verian 28 % (23-10), FGW 26 % (23-10), Allensbach 27 % (22-10) [wahlrecht.de, 24-10-2026]	No, se acerca : INSA iguala el 30 %, no lo supera
Le Pen en segunda vuelta	>55 % en tres institutos	52,5-57 %	Frente a Philippe: Ifop-Fiducial 56 (17-19 oct) [Sud Radio, 21-10-2026]; Harris Interactive 57 (19-21 oct); OpinionWay 56 (21-22 oct) [Europe1, 22-10-2026]	SÍ: confirmado en fuente primaria el 22-10 (Ifop 17-19, Harris 19-21, OpinionWay 21-22) . Puede haber cruces anteriores al corte de la V1 (Harris 5-8-10 y OpinionWay 13-14-10), que solo constan en fuente secundaria y quedan pendientes de verificar
Efectivos de EE. UU. en Europa	Recorte de más de 25.000 o por debajo de 76.000	Unos 80.000; recorte en estudio	Sin anuncio; recomendación del Pentágono prevista el 6-11	No

4.2 SEGURIDAD INTERIOR Y FRONTERA SUR

INDICADOR	UMBRAL	20-10 (V1)	24-10	¿SE CUMPLE?
Disturbios en Francia	>3.000 interpelados por jornada; toque de queda nacional o en dos países	2.397 interpelados el 17-10	Unos 1.000 interpelados el 24-10 al cierre de la edición (balance final sin publicar); 410.000 manifestantes según el Gobierno y 800.000 según los sindicatos [Euronews, 24-10-2026]. Toque de queda solo local: París (République y Les Halles) hasta el 26-10 [Sortiraparis, 22-10-2026]	No
Controles internos en Schengen	Tres Estados sin fecha de fin, o Italia-España sin fecha	Italia y España con controles recíprocos	Todos con fecha de fin; Italia y España los levantan [Comisión Europea, 24-10-2026]	No
Entradas en Ceuta y Melilla	>10.000 en 48 horas	Sin dato de octubre	Sin verificar	Sin verificar
Llegadas a Canarias	Alerta: >3.000 por quincena	1.837 del 1 al 15-10	285 personas en tres cayucos a El Hierro el 22-10 [RTVC, 22-10-2026]. Las cifras mayores de esos días no están verificadas	No, con lo verificado
Nivel de amenaza terrorista	Nivel máximo en España o Francia	España 4/5	Interior detecta un llamamiento afín a Daesh a atacar a policías y manifestantes [Infobae, 23-10-2026]. España sigue en el nivel 4 sobre 5, riesgo alto [Ministerio del Interior, «Nivel de Alerta Antiterrorista (NAA)», consultada el 25-10-2026]. Francia está en «vigilance renforcée», el estadio intermedio del nuevo plan VIGIPIRATE 2026, con la postura «été-automne 2026» en vigor desde el 22-06-2026 [SGDSN]	No
Atentados en la UE	Más de 58 al año	45 en 2025	Sin dato nuevo	No
Cocaína incautada en Amberes	>100 t	55 t en 2025	Sin dato nuevo	No
Escaneo de mensajes privados (CSAR)	Órdenes obligatorias sobre mensajería cifrada	Sin acuerdo	Sin acuerdo nuevo	No

4.3 ESTADOS UNIDOS

INDICADOR	UMBRAL	20-10 (V1)	24-10	¿SE CUMPLE?
Confianza en el recuento	La parte perdedora no reconoce el 3-11 o se bloquea la certificación	60 % confía	Algo menos de la mitad confía mucho en el recuento [AP-NORC, 21-10-2026]. El DOJ demanda en Alaska el 22-10 para impedir la certificación en un supuesto concreto; ningún tribunal la ha ordenado [PBS, 23-10-2026; Al Jazeera, 24-10-2026]	No (la elección es el 3-11)
Militares o policías en los colegios	Despliegue federal o choque Guardia Nacional-Estado	Sin despliegue	El 9.º Circuito declara, por 2 a 1, que federalizar la Guardia de California en Los Ángeles en 2025 excedió la autoridad del presidente [MyNewsLA, 23-10-2026]. Ningún despliegue en colegios verificado	Sin verificar

4.4 RUSIA Y FLANCO ESTE

INDICADOR	UMBRAL	20-10 (V1)	24-10	¿SE CUMPLE?
Shahed lanzados al mes	Más de 8.000 o apagón de días en Kiev	6.732 en septiembre	Noches del 20 al 24-10: 186, 210, 176 y 126 drones [Fuerza Aérea de Ucrania vía Ukrainska Pravda y Ukrinform, 21-24-10-2026]; cortes de emergencia en Kiev el 24-10. Total de octubre y duración de los cortes: sin verificar	Sin verificar
Sabotajes graves en la UE	Dos o más en un mes	Leipzig/Halle, agosto	Sin sabotaje grave verificado	Sin verificar
Petroleros sancionados con bandera rusa	Escolta naval rusa en el Canal o en Gibraltar	50 en septiembre	Una sola fuente (USM, 9-4-2026) da una escolta de la fragata Admiral Grigorovich por el Canal. La V1 no la recogía	Posible cumplimiento anterior a la V1: pendiente de contrastar
GNL ruso a España	Cargamentos después del 1-1-2027	0 en septiembre	Sin dato nuevo	No (horizonte 2027)

4.5 ORIENTE MEDIO Y ENERGÍA

INDICADOR	UMBRAL	20-10 (V1)	24-10	¿SE CUMPLE?
Tránsitos por Ormuz	Menos de 5 mb/d dos semanas	11,6 mb/d (17-10)	28 ataques a buques en octubre [Lloyd's List Intelligence, 22-10-2026]. Flujo en mb/d: sin verificar	Sin verificar
Combate EE. UU./Israel-Irán	Ataque a instalaciones nucleares o a la cúpula	Pausa	Sin ataque	No
Oleoducto Este-Oeste (Arabia Saudí)	Menos de 4 mb/d o parada de una semana	5,8 mb/d	Los hutíes reivindican un ataque al puerto de Yanbu (23-10), sin datos de daños	Sin verificar
Gas almacenado en la UE	<60 % el 15-12; <35 % el 1-2	74,6 %	74,6 % el día gas 24-10 [GIE AGSI+, 24-10-2026]	No (los plazos son de diciembre y febrero)
Precio del gas TTF	>120 €/MWh dos semanas	86-88 €/MWh	93,86 €/MWh el 23-10, +25 % en el mes [Trading Economics, 23-10-2026]	No, se acerca
Gas argelino en España	Caída de Medgaz o retirada de embajador	34,8 %	Sin dato verificado	Sin verificar

4.6 CHINA E INDO-PACÍFICO

INDICADOR	UMBRAL	20-10 (V1)	24-10	¿SE CUMPLE?
Entradas en la ADIZ de Taiwán	>222 al mes o ejercicio con nombre	121-216 al mes	181 en septiembre [Taiwan Security Monitor]. Del 20 al 21-10, 29 aviones y 23 cruzan la línea media o entran en la ADIZ; del 21 al 24-10, ninguno, coincidiendo con el tifón Champi [Ministerio de Defensa de Taiwán, partes del 21 al 24-10-2026]. Sin ejercicio con nombre	No
Guardacostas chinos	Zonas de «inspección» o incursiones en las 12 millas	244 buques en julio	Sin dato verificado	Sin verificar
Licencias de tierras raras	No se renueva la suspensión o se niegan a Europa	Suspensión hasta el 10-11	Sin anuncio	No (vence el 10-11)
Imanes exportados por China	Menos de 4.000 t en un mes	5.375 t en julio	6.165 t en septiembre, +23 % [SMM; aduanas chinas]	No
Cables submarinos	Dos daños en cuatro semanas en una cuenca	Incidentes aislados	Sin daño verificado	No
Ciberseguridad en España	Interrupción de un servicio esencial más de 48 h	122.223 incidentes en 2025	Sin interrupción verificada en España. Los apagados preventivos de webs en otros países por PHP2Shell, sin verificar (apartado 7)	No
Tregua EE. UU.-China	Sin prórroga o vuelta de los controles	Prorrogada al 10-1-2027	Sin novedad verificada	No
Marcas chinas en coches de la UE	>15 % mensual sostenido	11,7 % en agosto	Sin dato de septiembre	No
Déficit comercial UE-China	>400.000 M€ en 2026	359.800 M€ en 2025	38.400 M€ en agosto (30.100 en agosto de 2025) [Eurostat vía ActionForex, 16-10-2026]	No, se acerca

4.7 SUR GLOBAL, ECONOMÍA, CLIMA Y SALUD

INDICADOR	UMBRAL	20-10 (V1)	24-10	¿SE CUMPLE?
Combustible en Bamako	Corredor Dakar-Kayes cortado semanas o golpe	Bloqueo; convoyes escoltados	Sin novedad verificada	Sin verificar
Dólar en las reservas	Menos del 55 %	56,7 %	Sin dato nuevo (próximo, en diciembre)	No
Bono de EE. UU. a 10 años	>5,5 % o subasta fallida	5,12 % (20-10); 5,31 % el 5-10	5,13 % (21-10), 4,96 % (22-10), 5,00 % (23-10) [Tesoro de EE. UU., curva diaria]	No
Índice FAO de alimentos	>140 y vetos a la exportación	136,0	Sin dato nuevo (el siguiente, en noviembre)	No

INDICADOR	UMBRAL	20-10 (V1)	24-10	¿SE CUMPLE?
Ébola Bundibugyo	Casos secundarios en la UE	Casos importados en Kenia y Francia	9.704 casos confirmados y 4.687 muertes a 21-10; cuatro casos en la UE; riesgo para la UE «muy bajo»; Nigeria registra su primer caso el 20-10 [ECDC, 21-10-2026]	No consta transmisión secundaria
Embalses en España	Sin umbral	57,2 %	Sin dato verificado	Sin umbral

4.8 LÍNEAS ROJAS GLOBALES (16.2)

Las definiciones están en el apartado 8.4: la V1 se publicó sin ellas.

LÍNEA	¿CRUZADA A 24-10?
G-R1 · Irán, con Ormuz por debajo de 5 mb/d dos semanas	No hay ataque. El flujo de Ormuz está sin verificar
G-R2 · Cuarentena o bloqueo de Taiwán	No consta
G-R3 · Ataque armado ruso a un país de la OTAN	No consta
G-R4 · Fractura institucional en EE. UU.	Las legislativas son el 3-11. El choque entre la Guardia Nacional y un estado está sin verificar
G-R5 · OAT-Bund >200 pb o subasta fallida en el G7	No en el diferencial: máximo de 174,6 pb el 22-10 [Idéal Investisseur]. La subasta, sin verificar
G-R6 · Golpe, colapso estatal o choque armado en el Magreb	Sin verificar

5. TRES VECTORES NUEVOS

Entran tres vectores que la V1 no trataba como tales; el Reino Unido se queda fuera porque del 21 al 24 de octubre no hubo un hecho que lo abriera. Solo es hecho lo verificado; lo que no lo está se recoge en el apartado 7 y no sostiene ninguna conclusión. Ninguno de los tres tiene clase de referencia ni dos juicios conciliados (cap. 14.4), así que los horizontes van sin porcentaje.

5.1 N1 · BALCANES OCCIDENTALES Y ESTE DE LA UE: LA SALA DE ESPERA

La V1 no nombraba a Serbia ni a Bulgaria. Las dos votan el 25 de octubre, después de este corte: sus resultados irán en la próxima publicación. El hecho verificado de la semana es que Kosovo pierde unos 40 millones de euros de fondos de la UE [BIRN, 23-10-2026]. Así castiga Bruselas, sin romper. Lo que sí consta es que Italia ya usa Albania como centro de retorno [The Local Italy, 27-02-2026] y que las pasarelas a la mayoría cualificada siguen necesitando unanimidad [COM(2026) 705].

Para España: bajo hoy y medio a plazo. Cada socio ambiguo frente a Rusia complica la unanimidad. Kosovo deja a Madrid en minoría por su no reconocimiento. Y el modelo albanés de retorno llega al Reglamento de Retornos en plena presión sobre Canarias.

Indicadores: reconocimiento del resultado serbio (umbral: fraude sistémico según la OSCE o bloqueo de Belgrado más de 72 horas); nuevas retenciones de fondos; nuevo Gobierno interino en Bulgaria antes de junio de 2027; veto explícito a las pasarelas.

5.2 N2 · VALORACIÓN DE LA IA Y ESTABILIDAD FINANCIERA: EL AVISO DEL 22 DE OCTUBRE

La base ya estaba en la V1: unos 725.000 millones de dólares de gasto en IA de los cuatro grandes en 2026, un 77 % más, y límites a la salida en fondos de crédito privado en el primer trimestre. El 22 de octubre el dinero huyó al bono. Según la curva del Tesoro, el rendimiento a 10 años pasó del 5,13 % del 21 de octubre al 4,96 % del 22: 17 puntos básicos menos en un día [U.S. Treasury, oct. 2026]. El Seoul Economic Daily da -19,3 pb, porque mide el rendimiento de mercado y no la curva par, y lo atribuye a las dudas sobre el gasto en IA [23-10-2026]. La huida a refugio se verifica; la magnitud depende de la serie. El 23 de octubre el Dow cedió un 1,18 % [Spokesman-Review/AP, 23-10-2026], y San Diego y Clackamas aprobaron moratorias a los centros de datos. Fue corrección y no crac: no hay quiebras ni un cierre de fondo de crédito privado fechado esta semana.

Para España: medio. El golpe llega, sobre todo, por la red: los centros de datos tienen 6.329 MW de acceso concedido, el 34,2 % del total, y ninguno funciona aún [Red Eléctrica, 01-10-2026]. Si la burbuja estalla, esa capacidad queda bloqueada y sin uso; si no estalla, llega a una red sin reforzar.

Indicadores: Nasdaq -20 % desde máximos; bono de EE. UU. por encima del 5,5 % o una caída de más de 50 pb en un mes; cierre total de reembolsos en un fondo de crédito privado de más de 10.000 M\$; recorte del gasto en IA por dos de los cuatro grandes; moratoria en un Estado de EE. UU. o en una región de la UE.

5.3 N4 · BROTES EPIDÉMICOS Y BIOSEGURIDAD: EL ÉBOLA SALE DEL CONGO

El Bundibugyo no tiene vacuna ni tratamiento aprobados. La RD del Congo suma 9.704 casos confirmados y 4.687 muertes a 21 de octubre [ECDC, 23-10-2026]: más de mil casos en trece días. Nigeria registró su primer caso el 20 de octubre. Kenia tiene 9 casos, y las fuentes no coinciden en las muertes: 1 según la OMS y el ECDC, con datos a 22 de octubre, y 2 según Al Jazeera el 23 de octubre. Las damos las dos con su fecha. La OMS habla de un brote «más complejo» [Al Jazeera, 22 y 23-10-2026]. En la UE y el EEE hay 4 casos

importados o evacuados desde mayo, sin contagios secundarios, y el ECDC mantiene el riesgo en «muy bajo». Todo eso con EE. UU. fuera de la OMS desde enero y sin el anexo PABS hasta mayo de 2027 (V1).

Para España: medio, más por lo que exige que por lo que hay. Tiene la frontera sur y Canarias, Barajas como puerta con África y personal de cooperación en el Sahel. Y tiene la lección de 2014: el fallo no está en la unidad de aislamiento, sino en el primer contacto.

Indicadores: un caso secundario en la UE; transmisión comunitaria declarada fuera de la RD del Congo; más de 1.000 confirmados a la semana en la RD del Congo; el ECDC sube el riesgo a «bajo»; activación del protocolo en España.

6. CIFRAS NUEVAS: LO QUE LA V1 NO PUBLICÓ

Estas cifras no estaban en la V1. Son estimaciones de nuestra tabla de trabajo de los capítulos 2 a 11 que los hechos del 21 al 24 de octubre han movido, y las publicamos por primera vez. No llevan «antes»: la V1 no dio ninguna. Método: se parte de la estimación con hechos al 20 de octubre y, a sus odds, se aplica un coeficiente de verosimilitud (CV) por cada hecho nuevo con fecha y fuente abierta, con un CV por indicador y tres por cifra como máximo. Los escenarios que se reparten un total se recalculan juntos. Las fuentes de los hechos están en el apartado 2; lo que no está verificado no mueve ninguna cifra y figura en la columna «pendiente» y en el apartado 7.

6.1 CAPÍTULO 3 · EUROPA I: POLÍTICA, INSTITUCIONES Y ECONOMÍA

QUÉ MIDE	CIFRA NUEVA (24-10)	QUÉ LA FIJA (CV)	PENDIENTE
Francia 2027: el RN gana la presidencia (abril-mayo de 2027)	60 %	Le Pen por encima del 55 % en 2.ª vuelta frente a Philippe en tres institutos: Ifop 56, Harris 57 y OpinionWay 56 (17-22 oct) (CV 1,50); huelga interprofesional convocada para el 5-nov (23-oct) (CV 1,10)	no cuentan: mociones de censura y chalecos amarillos (sin verificar)
Francia 2027: gana el centro o la derecha clásica (abril-mayo de 2027)	23 %	Le Pen por encima del 55 % en 2.ª vuelta frente a Philippe en tres institutos: Ifop 56, Harris 57 y OpinionWay 56 (17-22 oct) (CV 0,67)	provisional
Soberanistas y gobernanza global: escenario 3, centralización por emergencia (2027-2031)	21 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,25); Moody's mantiene Aa3 con perspectiva negativa (23-oct) (CV 0,90); Francia: manifestaciones del 24-oct prohibidas y toque de queda en París (22-24 oct) (CV 1,05)	—
Europa en el escenario 1, sin ruptura ni tensión alta (0-3 meses)	26 %	sin CV propio: se recalcula con las filas de las que depende	si se confirma Ormuz por debajo de 3 mb/d: se revisa
Europa en el escenario 3, ruptura grave en un ámbito (0-3 meses)	9 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,50); Francia: manifestaciones del 24-oct prohibidas y toque de queda en París (22-24 oct) (CV 1,18); Moody's mantiene Aa3 con perspectiva negativa (23-oct) (CV 0,80)	si se confirma Ormuz por debajo de 3 mb/d: se revisa
Francia entra en episodio agudo o ruptura: OAT-Bund sobre 175 pb, contagio o intervención (hasta fin de 2027). Frontera más baja que la del capítulo 13: basta con que el diferencial pase de 175 pb, sin exigir diez sesiones, o con contagio o intervención; por eso queda por encima del estrés financiero sostenido (33 %, apartado 3.1)	48 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,25); Moody's mantiene Aa3 con perspectiva negativa (23-oct) (CV 0,90)	no cuentan: mociones de censura y chalecos amarillos (sin verificar)
Ruptura grave en la cadena Francia, BCE y prima española en uno o dos meses (0-3 meses). Aquí «ruptura grave» es una crisis encadenada de Francia, el BCE y la prima española en tres meses. No es la «ruptura financiera» del capítulo 13 (2 % hasta 2027), que exige pérdida de acceso al mercado al menos 30 días, impago, reestructuración o controles de capital	11 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,50); Moody's mantiene Aa3 con perspectiva negativa (23-oct) (CV 0,90)	no cuentan: mociones de censura y chalecos amarillos (sin verificar)
Europa: ruptura grave o peor, escenarios 3 y 4 sumados (0-3 meses)	10 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,50); Francia: manifestaciones del 24-oct prohibidas y toque de queda en París (22-24 oct) (CV 1,14); Moody's mantiene Aa3 con perspectiva negativa (23-oct) (CV 0,90)	si se confirma Ormuz por debajo de 3 mb/d: se revisa; no cuentan: la declaración de Lagarde (14-oct), mociones de censura y chalecos amarillos (sin verificar), el CDS francés por encima de 100 pb (sin CV propio)

6.2 CAPÍTULO 4 · EUROPA II: SEGURIDAD INTERIOR Y SOCIEDAD

QUÉ MIDE	CIFRA NUEVA (24-10)	QUÉ LA FIJA (CV)	PENDIENTE
UE, eje soberanista: tramo 1, securitización convergente nacional y europea (0-36 meses)	61 %	Francia prorroga los controles Schengen hasta el 30-abr-2027 (con fecha de fin); España e Italia no prorrogan sus controles fronterizos (22-23 oct) (CV 1,10)	no cuentan: el decreto-ley italiano del 20-oct
UE, eje soberanista: tramo 2, choque que bloquea el Pacto y fragmenta Schengen (0-36 meses)	20 %	Francia prorroga los controles Schengen hasta el 30-abr-2027 (con fecha de fin); España e Italia no prorrogan sus controles fronterizos (22-23 oct) (CV 0,80)	no cuentan: el decreto-ley italiano del 20-oct
UE, eje soberanista: el control aumenta, tramos 1, 3 y 4 sumados (0-36 meses)	80 %	sin CV propio: se recalcula con las filas de las que depende	provisional
Orden público en Europa: tensión contenida, protesta sin episodio agudo (hasta el 20-ene-2027)	31 %	Francia: jornada del 24-oct, unos 1.000 interpelados, sin toque de queda nacional (CV 0,90)	no cuentan: el contagio a Bélgica, Portugal, Italia y Albania (17-20 oct), el balance final de la jornada del 24-oct (sin verificar)
Orden público en Europa: episodio agudo sin llegar a ruptura grave (hasta el 20-ene-2027)	40 %	Francia: jornada del 24-oct, unos 1.000 interpelados, sin toque de queda nacional (CV 1,15); llamamiento yihadista contra policías y manifestantes (23-oct) (CV 1,15)	no cuentan: el contagio a Bélgica, Portugal, Italia y Albania (17-20 oct), el balance final de la jornada del 24-oct (sin verificar)
Orden público en España: ruptura grave o peor (hasta el 20-ene-2027)	18 %	Llamamiento yihadista contra policías y manifestantes (23-oct) (CV 1,25)	si se confirma la reivindicación de Ceuta y Melilla en el Parlamento marroquí: se revisa; si se confirman las llegadas a Canarias: 21 %

6.3 CAPÍTULO 7 · RUSIA Y EL ESPACIO POSTSOVIÉTICO

QUÉ MIDE	CIFRA NUEVA (24-10)	QUÉ LA FIJA (CV)	PENDIENTE
Ucrania en el escenario 2, congelación sin acuerdo impuesta por Washington (12 meses)	26 %	Alto el fuego local en Oleshky desde el 27-oct y conversaciones técnicas a tres en la 1.ª quincena de noviembre (24-oct) (CV 1,20); alivio de EE. UU. a Rusia: diésel ruso hacia Nueva York (sale el 22-oct) (CV 1,20)	no cuentan: la reunión Witkoff-Zelenski (20-oct, Oslo)
Ucrania en el escenario 3, guerra larga (12 meses)	55 %	Alto el fuego local en Oleshky desde el 27-oct y conversaciones técnicas a tres en la 1.ª quincena de noviembre (24-oct) (CV 0,85); alivio de EE. UU. a Rusia: diésel ruso hacia Nueva York (sale el 22-oct) (CV 0,95)	no cuentan: la reunión Witkoff-Zelenski (20-oct, Oslo)

6.4 CAPÍTULO 8 · ORIENTE MEDIO

QUÉ MIDE	CIFRA NUEVA (24-10)	QUÉ LA FIJA (CV)	PENDIENTE
Golfo: pérdida del oleoducto Este-Oeste o de Fujairah, o guerra abierta saudí (hasta el 20-dic)	23 %	Huties contra la infraestructura energética saudí y evacuación de Dhahran (22-oct) (CV 1,30)	Yanbu: ataque reivindicado el 23-oct, sin daños conocidos [The National, 23-10-2026], no mueve la cifra; si se confirman los ataques a Riad: se revisa; si se confirma un ataque hutí a Dammam: 36 %; no cuentan: Dammam y Riad (sin fuente abierta)

6.5 CAPÍTULO 10 · TRANSVERSALES I: TECNOLOGÍA, ENERGÍA Y RECURSOS

QUÉ MIDE	CIFRA NUEVA (24-10)	QUÉ LA FIJA (CV)	PENDIENTE
China reactiva, en todo o en parte, los controles del 9-oct-2025 (el 10-nov-2026)	12 %	China exporta 6.165 t de imanes en septiembre (+23 %) (CV 0,80)	provisional

QUÉ MIDE	CIFRA NUEVA (24-10)	QUÉ LA FIJA (CV)	PENDIENTE
Europa en el escenario 3, ruptura parcial (0-3 meses)	9 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,50); Francia: manifestaciones del 24-oct prohibidas y toque de queda en París (22-24 oct) (CV 1,18); Moody's mantiene Aa3 con perspectiva negativa (23-oct) (CV 0,80)	si se confirman Ormuz por debajo de 3 mb/d, la venta de valores de IA del 22-oct, las licencias de chips negadas a Samsung y SK Hynix o la explotación de PHP2Shell: se revisa; si se confirma la fuerza mayor de QatarEnergy en el GNL: se revisa; si se confirman los apagados preventivos de webs en la UE: 14 %

6.6 CAPÍTULO 11 · TRANSVERSALES II: ECONOMÍA, CLIMA Y POBLACIÓN

QUÉ MIDE	CIFRA NUEVA (24-10)	QUÉ LA FIJA (CV)	PENDIENTE
Deuda francesa: vuelta a la calma, el OAT-Bund baja 30 pb o más (nov-dic 2026)	7 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 0,67)	—
Deuda francesa: tensión contenida, diferencial OAT-Bund alto pero estable (nov-dic 2026)	75 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 0,67)	—
Deuda francesa: episodio agudo, OAT-Bund sobre 175 pb con contagio parcial (nov-dic 2026)	7 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,50); Moody's mantiene Aa3 con perspectiva negativa (23-oct) (CV 0,90)	—
Deuda francesa: ruptura, OAT-Bund sobre 200 pb, TPI, rebaja de nota o subasta fallida (nov-dic 2026). Aquí «ruptura» incluye una rebaja de nota, que puede llegar sin que el diferencial pase de 175 pb; por eso pesa más que el episodio agudo, y ya era así antes de los hechos de esta semana. No es la «ruptura financiera» del capítulo 13 (2 % hasta 2027), que exige pérdida de acceso al mercado al menos 30 días, impago, reestructuración o controles de capital	11 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,50); Moody's mantiene Aa3 con perspectiva negativa (23-oct) (CV 0,90)	—
Salud: el brote de ébola del Congo se contiene sin transmisión sostenida fuera (nov-dic 2026)	54 %	Ébola: primer caso en Nigeria (20-oct) y 9 casos confirmados en Kenia (22-oct); ébola: la RDC llega a 9.704 casos confirmados (21-oct) (CV 0,60)	—
Salud: deterioro gestionable, más casos o importados aislados sin transmisión (nov-dic 2026)	40 %	Ébola: primer caso en Nigeria (20-oct) y 9 casos confirmados en Kenia (22-oct) (CV 1,50)	—
Economía europea, conjunto de vectores: ruptura grave que se transmite a Europa (nov-dic 2026)	21 %	sin CV propio: se recalcula con las filas de las que depende	si se confirma la reivindicación de Ceuta y Melilla en el Parlamento marroquí: se revisa; si se confirman las llegadas a Canarias: 22 %
Economía europea, conjunto de vectores: tensión contenida (nov-dic 2026)	49 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 0,70)	si se confirma la reivindicación de Ceuta y Melilla en el Parlamento marroquí: se revisa; si se confirman las llegadas a Canarias: 43 %
Economía europea, conjunto de vectores: episodio agudo sin ruptura con efecto europeo (nov-dic 2026)	30 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 1,40)	si se confirma la reivindicación de Ceuta y Melilla en el Parlamento marroquí: se revisa; si se confirman las llegadas a Canarias: 35 %
Deuda francesa: episodio agudo o ruptura, OAT-Bund sobre 175 pb (nov-dic 2026). Suma del episodio agudo (7 %) y la ruptura (11 %) de esta tabla. No se compara con el estrés financiero sostenido del capítulo 13 (33 %, apartado 3.1), que exige 175 pb diez sesiones o 200 cinco	18 %	sin CV propio: se recalcula con las filas de las que depende	—

QUÉ MIDE	CIFRA NUEVA (24-10)	QUÉ LA FIJA (CV)	PENDIENTE
España: calma relativa, sin tensión ni episodio agudo (nov-dic 2026)	25 %	OAT-Bund por encima de 150 pb cuatro sesiones seguidas, máximo 174,6 pb (20-23 oct) (CV 0,80)	si se confirman la reivindicación de Ceuta y Melilla en el Parlamento marroquí, el aviso naranja por DANA en Canarias o las llegadas a Canarias: se revisa; si se confirman las llegadas a Canarias: 19 %; no cuentan: la prima de 72 pb como cierre del 23-oct (es el dato del 22-oct)
España: tensión contenida, sin episodio agudo (nov-dic 2026)	49 %	ningún hecho nuevo	si se confirman la reivindicación de Ceuta y Melilla en el Parlamento marroquí, el aviso naranja por DANA en Canarias o las llegadas a Canarias: se revisa; si se confirman las llegadas a Canarias: 48 %; no cuentan: la prima de 72 pb como cierre del 23-oct (es el dato del 22-oct)
Economía europea: ruptura grave en los vectores de deuda, comercio y clima (nov-dic 2026)	11 % (deuda) / 5 % (comercio y clima)	sin CV propio: se recalcula con las filas de las que depende	no cuentan: el roce por la biotecnología (sin verificar)

7. LO QUE SIGUE PENDIENTE

Lo que sigue no consta, o solo consta en parte, en fuente primaria al corte. No mueve ninguna cifra. Si se confirma, la próxima publicación dirá qué cifra mueve.

HECHO	QUÉ FALTA	QUÉ MOVERÍA SI SE CONFIRMA
Le Pen por encima del 55 % antes del 20-10 (Harris 5-8-10, OpinionWay 13-14-10)	Solo consta en fuente secundaria	Nada: fecharía antes el cumplimiento del indicador
Cierre de la prima española del 23-10	Dato de cierre	Indicador de prima
Diferencial OAT-Bund: diez sesiones por encima de 175 pb	Aún no ha ocurrido; se vigila	Cadena Francia (estrés realizado) y frentes combinados (apartado 3.4)
Vulnerabilidad PHP2Shell (21-10) y apagados preventivos de webs públicas en seis países europeos (22-10), y su duración (>72 h)	Solo consta por extractos de prensa; ninguna fuente oficial abierta	Indicador de ciberseguridad y frentes combinados (apartado 3.4)
Liberación en Níger de dos rehenes, una suiza y una austriaca (22-10)	Sin fuente primaria al corte	—
Subasta fallida en el G7	No consta en ninguna fuente abierta	Línea roja G-R5
Entradas en Ceuta y Melilla	Sin dato de octubre	Indicador de Ceuta y Melilla
Llegadas a Canarias en la primera quincena de octubre	Dos series que no cuadran (1.837 del 1 al 15 y 2.308 del 1 al 19); cuarto cayuco del 22-10	Indicador de Canarias
Balance final del 24-10 en Francia	No publicado al corte	Indicador de disturbios
Mociones de censura, 49.3 y «chalecos amarillos» el 24 y el 31-10	Solo amenazas; sin fuente primaria al corte	Cadena Francia
Inadmisión por el TC del amparo del Defensor del Pueblo (22-10)	Sin fuente primaria al corte	Ventana del 29N
Plan de EE. UU. e Israel para reanudar los ataques contra Irán después del 3-11	Solo consta por prensa: dos fuentes israelíes citadas por ABC News hablan de ataques conjuntos después del 3-11 contra instalaciones petroquímicas y nucleares; la Casa Blanca dice que no atacará antes del 3-11. Democracy Now lo atribuye a The New York Times [ABC News, con la declaración de la Casa Blanca del 22-10-2026; Democracy Now, 22-10-2026]	Línea roja G-R1 y cifras de Irán y Oriente Medio (apartado 6)
Amenaza de Irán de salir del TNP (22 y 23-10)	La nota de ONU Noticias del 23-10 no la recoge	Cifras de Irán (apartado 6)
Flujo de Ormuz en millones de barriles al día	Sin dato fechado	Indicador de Ormuz y línea roja G-R1
Escorta naval rusa de petroleros por el Canal (USM, 9-4-2026)	Una sola fuente	Indicador de petroleros sancionados
Sabotajes y cables en la UE; detención en Alemania del 22-10; drones sobre aeropuertos	Sin fuente primaria al corte	Indicadores de sabotaje y cables
Sanciones de la UE (paquetes 21.º y 22.º) y GNL ruso	El 21.º paquete se adoptó el 23-7-2026, con medidas sobre metaneros, transbordos y terminales de GNL, pero no sobre los cargamentos a España [Comisión Europea, comunicado de prensa, 23-7-2026]. Del 22.º, sin fuente al corte	Indicador de GNL ruso
Licencias de tierras raras a Samsung y SK Hynix; imanes a la UE; cumbre de APEC	Sin fuente primaria al corte	Indicadores de China
Reivindicación marroquí sobre Ceuta, Melilla y las islas; situación en Mali	Una sola fuente o ninguna	Línea roja G-R6
Medgaz	Sin dato del periodo	Indicador de gas argelino

HECHO	QUÉ FALTA	QUÉ MOVERÍA SI SE CONFIRMA
Más de 100 comunas francesas con prohibición de manifestarse el 24-10	Sin fuente abierta con la cifra	Nada: las prohibiciones y los toques de queda ya cuentan con su fuente (apartado 2.1)
Dimisión de Vučić como presidente de Serbia (27-9) y su candidatura a primer ministro; protestas estudiantiles en Albania	Una sola fuente secundaria (European Policy Centre) o ninguna	Vector N1 (apartado 5.1)
Caída del Nasdaq (-2,6 %) y de Meta (-7 %) el 22-10	Solo consta por extractos	Vector N2 (apartado 5.2)
Lanzamientos de misiles de Corea del Norte del 21 al 24-10	La sección de Defensa de Yonhap no recoge ninguno del 20 al 24-10 [Yonhap, sección de Defensa, 24-10-2026]	—
Muertes por ébola en Kenia (1 según el ECDC, 2 según otra fuente)	Discrepancia	Indicador de ébola

8. FE DE MODIFICACIONES E HISTORIAL RESPECTO DE LA V1

8.1 HISTORIAL

DOCUMENTO	FECHA	CORTE DE HECHOS	QUÉ ES
Informe completo V1 e Informe abreviado V1	21-10-2026	20-10-2026	Publicación de apertura
Ampliatorio 1	25-10-2026	24-10-2026, 23:59	Este documento
Informe abreviado, puesto al día	25-10-2026	24-10-2026, 23:59	Incorpora este Ampliatorio

El Informe completo V1 no se modifica. Este Ampliatorio se lee junto a él.

8.2 CIFRAS DE LA V1 QUE CAMBIAN POR HECHOS NUEVOS

CIFRA (CAP. 13)	V1	AHORA	HECHO QUE LA MUEVE
Cadena Francia: estrés financiero sostenido	27 %	33 %	Diferencial OAT-Bund 174,6 pb el 22-10 y cuatro sesiones sobre 150 pb; Moody's mantiene Aa3 negativa el 23-10
Cadena Francia: tensión contenida	54 %	48 %	Residuo de la partición

8.3 REVISIONES DE MÉTODO

- Cifras nuevas.** La V1 retiró antes de publicar las cifras que no tenían todavía un método documentado. Este Ampliatorio publica por primera vez las que ya lo tienen (apartado 6). Cada fila dice qué mide la cifra y qué hechos la fijan, con su coeficiente; las fuentes de esos hechos están en el apartado 2. No son revisiones de cifras publicadas: la V1 no las publicó.
- Fronteras distintas.** Algunas cifras nuevas miden sucesos parecidos a los del capítulo 13 de la V1, pero con otra frontera o con otro horizonte. Cuando es así, se dice en la fila. Las cifras del capítulo 13 siguen siendo las del apartado 3, cada una con su frontera, y no se comparan con las del apartado 6.
- Cómo se mueve una cifra.** En este Ampliatorio, ninguna cifra se estima de nuevo desde cero. Se parte de la cifra publicada, o de la cifra con método en el caso de las nuevas, y se aplican solo los factores de los hechos fechados del 21 al 24 de octubre que tienen fuente abierta. Los factores van entre 0,67 y 1,5 si el hecho es un anuncio o se acerca a un umbral, hasta 2 si cruza el umbral y está confirmado, y entre 0,5 y 3 si el hecho ha ocurrido y está verificado. Como mucho hay tres factores por cifra, y cada indicador cuenta una sola vez. Si de un hecho solo se verifica una parte, su factor va a medio peso: la raíz cuadrada del que tendría el hecho completo (1,40 pasa a 1,18). Los hechos anteriores al 21 de octubre no cuentan como hechos nuevos, aunque la V1 no los recogiera.
- Juicios combinados.** Las cifras combinadas del capítulo 13.2.3 de la V1 no se recalculan con factores de un solo frente (apartado 3.4).

8.4 ERRATA DE LA V1 (OMISIÓN DE LA TABLA DEL 16.2)

El apartado 16.2 del Informe completo V1, «Seis líneas rojas globales», se publicó sin su tabla: el texto nombra G-R1 y G-R5, pero no define ninguna de las seis. Las definiciones son estas, copiadas literalmente de la base de redacción anterior a la V1 (xsec-informe-completo-base.html). No son criterios nuevos, y no llevan pesos numéricos porque la V1 los suspende para las líneas rojas.

LÍNEA	DEFINICIÓN (LITERAL)
G-R1	Ataque a las instalaciones nucleares o a la cúpula de Irán que rompa la pausa, con Ormuz por debajo de 5 mb/d dos semanas
G-R2	Cuarentena o bloqueo de Taiwán
G-R3	Ataque armado ruso a un país de la OTAN
G-R4	Fractura institucional en EE. UU.: legislativas del 3-nov sin reconocer o choque de la Guardia Nacional con un estado

LÍNEA	DEFINICIÓN (LITERAL)
G-R5	OAT-Bund por encima de 200 pb o subasta fallida en el G7
G-R6	Golpe, colapso estatal o choque armado en el Magreb

A 24 de octubre, la parte de G-R5 que se puede comprobar no se ha cruzado: el diferencial OAT-Bund marcó un máximo de 174,6 pb el 22 de octubre, por debajo de los 200 pb [Idéal Investisseur, serie OAT-Bund, actualizada el 23-10-2026]. La otra condición, una subasta fallida en el G7, queda sin verificar (apartado 7). El estado de las otras cinco líneas está en el apartado 4.

Las líneas rojas se siguen a 0-3 y 12 meses. Dos líneas cruzadas a la vez, sobre todo G-R1 o G-R5 con R3 o R4, llevan a Europa al Escenario 3 (V1, 16.2).