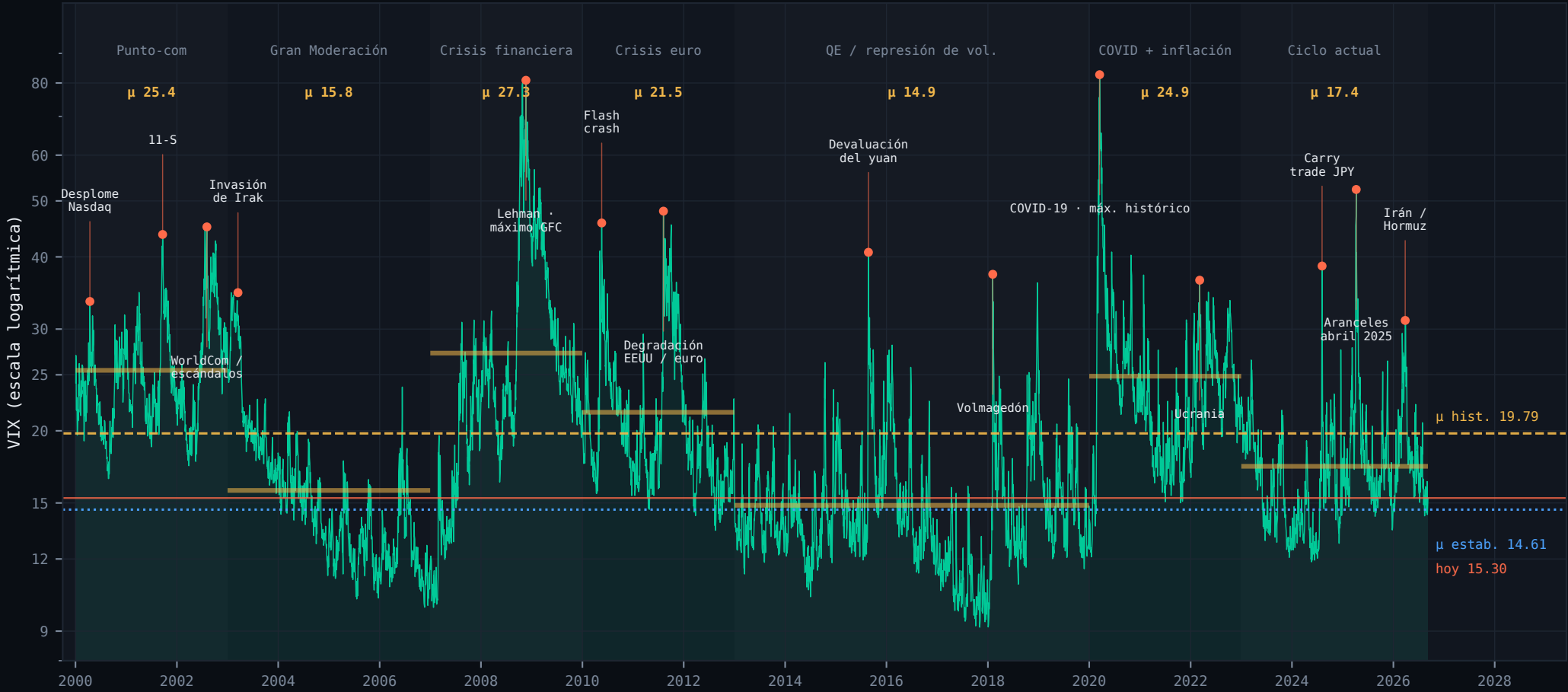


ÍNDICE VIX · ANATOMÍA DE 26 AÑOS DE VOLATILIDAD

Serie diaria de cierre 03-ene-2000 → 07-sep-2026 · 6,743 observaciones · Fuente primaria: Cboe (VIXCLS)

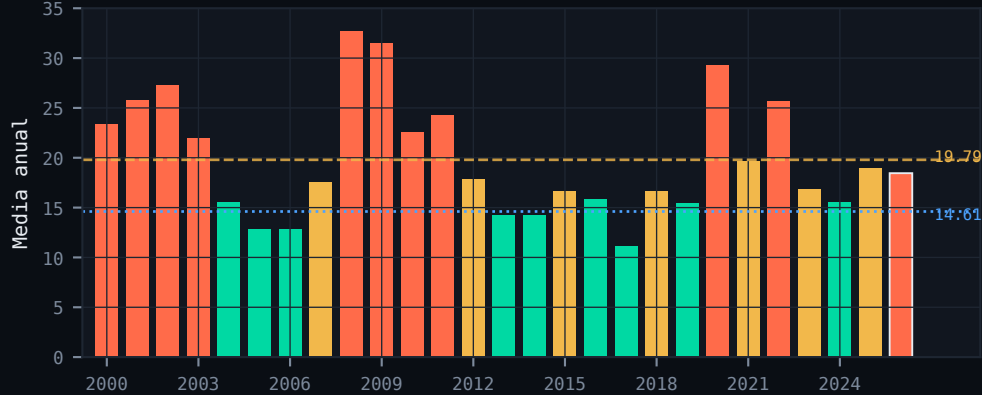
15.30
cierre 07-sep-2026 · percentil 33

A · Serie histórica, regímenes estructurales y episodios de estrés



La media aritmética de 26 años (19.79) NO es el nivel de referencia correcto: está inflada por episodios de pánico que ocupan menos del 10% de las sesiones. Aislando el régimen de calma (máximo móvil de 60 sesiones por debajo de 25) la media es 14.61 y la mediana 14.06. Definición alterna (excluir toda sesión ≥30 más las 40 posteriores): media 16.07. El rango de estabilidad EMCH2 queda en 14.6 – 16.1. El cierre actual de 15.30 está DENTRO de ese rango, no por debajo.

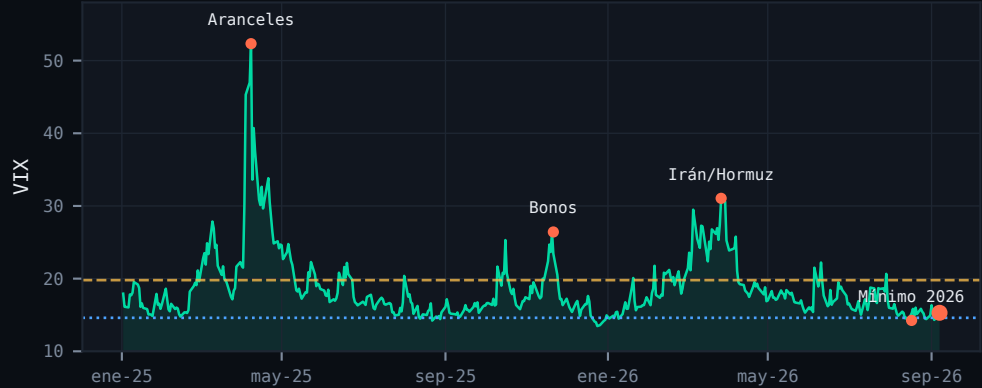
B · Media anual frente a las dos referencias



C · Distribución: asimétrica, de cola gruesa



D · Ciclo vigente: compresión tras cada choque



E · TABLERO DE DIAGNÓSTICO

Cierre 07-sep-2026	15.30
Percentil histórico (2000-2026)	33
Media en estabilidad (regla A)	14.61
Media en estabilidad (regla B)	16.07
Media histórica simple	19.79
Mediana histórica	17.75
Media móvil 250 sesiones	18.18
Media 2026 en curso	18.45
Sesiones desde último cierre >30	161
Sesiones desde último cierre >25	153
Futuro VIX diciembre 2026	20.38
Cboe SKEW (tail hedging)	138.4

Verde = zona normal · Ámbar = referencia larga · Rojo = señal de asimetría

LECTURA EMCH2

El VIX no está barato frente a su propio régimen: a 15.30 cotiza dentro del rango de estabilidad histórica (14.6–16.1) y por encima de las verdaderas fases de complacencia (2017: 11.09; 2005-2006: 12.81). Lo que sí está barato es el TRAMO CORTO de la curva frente al mapa de riesgo: 161 sesiones sin un cierre superior a 30 en un año con Hormuz sin resolver, crudo sostenido, tasas largas en máximos de ciclo, un ciclo de alzas reabierto y concentración extrema en IA/semiconductores. El mercado no es ingenuo – lo demuestran el SKEW en 138 y el futuro de diciembre en 20.38 – pero está vendiendo la ventana de 30 días y comprando la cola. Esa es la asimetría explotable: la protección corta es barata en términos absolutos y la mecánica de reversión a la media juega a favor del comprador de volatilidad.