

Fecha y hora: 2026-06-17 08:00:58 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régi men
Volatilidad	VIX	16.2	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 3.62% (P7) ; AUDUSD: 6.97% (P33)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.82 AUDUSD z=-0.28 USDJPY z=-0.07	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.40×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	5.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	6.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.45%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.02% ; NZDJPY=-0.35% ; mean=-0.18%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	266 bp (US=266; EU=260)	< 450	450–600	> 600	A
Crédito	Índice soberano (proxy) [bps] (media spreads 10Y vs DE)	IT-DE=77.2bp ; ES-DE=43.6bp ; FR-DE=69.5bp ; avg=63.4bp	Estables	+50–75	> 100	B
Commodities	WTI/Brent (10 días) (peor caída)	WTI=-5.33% ; Brent=-8.83% ; worst=-8.83%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	A
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	No	No	—	Sí	A

Resultado del análisis: **Régimen A**

- Régimen C solo si: $C \geq 3$, o $C \geq 2$ y $B \geq 2$
- Régimen B solo si: $C \geq 1$ y $B \geq 2$, o $B \geq 3$
- En cualquier otro caso: Régimen A

Ajuste operativo automático

Régimen	Exposición	Direccionalidad	Acción
A	Normal	Bidireccional	Operativa completa
B	Reducida	Sesgo defensivo	Limitar BUY risk-on
C	Mínima / Cero	Unidireccional	Kill switch / cierre

Nota de control: Esta checklist tiene carácter preventivo y no predictivo. Su finalidad es identificar cambios de régimen y ajustar la operativa, no anticipar movimientos de mercado.

Análisis de tendencia, sentido y fuerza de los diferentes Timeframes

5 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.2	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	53.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	51	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	22.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	32.9	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	26.4	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	27	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	36	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	51	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.9	NORM.
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	22.9	NORM.
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	45.6	NORM.
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	39	NORM.
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	11.4	NORM.
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	9.9	NORM.
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	23.5	NORM.
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.9	NORM.
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.8	NORM.
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	22.4	NORM.
BRENT	MEDIA	▲ BULL	46.8	NORM.
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	45.9	NORM.

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	10.7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	10.7	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	45.5	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	30	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	20.9	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	24.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	17.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	12.8	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.7	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	12.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	51	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	30	NORMAL

TF: 60

Eventos económicos de alto impacto (★★★) del día Hora GMT

Hora	Moneda	País	Evento
06:00	GBP	Reino Unido	CPI y/y
18:00	USD	EE.UU.	Federal Funds Rate
18:00	USD	EE.UU.	FOMC Economic Projections
18:00	USD	EE.UU.	FOMC Statement
18:30	USD	EE.UU.	FOMC Press Conference
22:45	NZD	Nueva Zelanda	GDP q/q

Conclusiones

La sesión de las últimas horas transmite un mensaje mucho más coherente de lo que podría parecer a simple vista. Los distintos activos empiezan a alinearse en una narrativa común: el mercado continúa descontando una reducción gradual del riesgo geopolítico inmediato en Oriente Medio, pero mantiene una prima de incertidumbre suficiente como para evitar un retorno completo al modo “risk on”. No existe euforia, sino una normalización progresiva.

El VIX confirma esa lectura. Tras las fuertes tensiones registradas la pasada semana, la volatilidad implícita continúa descendiendo hasta la zona de 16 puntos, niveles compatibles con un mercado que considera que el escenario base sigue siendo de contención regional y no de escalada global. La sucesión de máximos y mínimos decrecientes indica que las coberturas continúan cerrándose y que los grandes inversores vuelven a incrementar exposición a activos de riesgo.

En paralelo, el oro mantiene una consolidación muy ordenada alrededor de los 4.330 dólares. Después del fuerte rebote provocado por la crisis, el metal precioso ha dejado de marcar nuevos máximos y entra en una fase lateral. Esto refleja que sigue existiendo demanda defensiva estructural, pero ya no una búsqueda desesperada de refugio. El mercado sigue considerando que los riesgos persisten, aunque con una probabilidad decreciente de materializarse en un conflicto de gran escala.

El comportamiento del Brent resulta especialmente significativo. La cotización continúa desarrollando una clara estructura bajista y ya se aproxima a la zona de 79 dólares por barril. El mercado parece asumir que, pese a la tensión política, la oferta mundial sigue siendo suficiente y que el tráfico energético por el Golfo no sufrirá interrupciones prolongadas. La rápida adaptación de las rutas comerciales y la expectativa de un mantenimiento de la producción por parte de otros exportadores están neutralizando buena parte de la prima de riesgo incorporada hace apenas unos días.

Sin embargo, el Baltic Dry Index introduce un matiz importante. Aunque en las últimas sesiones ha corregido con fuerza desde sus máximos recientes, continúa en niveles elevados respecto a meses anteriores. Esto indica que la tensión logística mundial sigue presente y que los costes del transporte marítimo permanecen altos. Aunque el petróleo haya relajado su precio, el componente logístico continúa siendo un potencial foco de inflación importada para Europa y Estados Unidos durante los próximos meses.

Desde una perspectiva monetaria, esta combinación puede resultar especialmente incómoda para los bancos centrales. Un petróleo más contenido reduce la presión inflacionaria directa, pero unos costes de transporte todavía elevados mantienen viva la inflación de bienes importados. Esto refuerza la idea de que tanto la Reserva Federal como el BCE seguirán actuando con extrema prudencia antes de acelerar nuevos ciclos expansivos de liquidez, manteniendo un sesgo de espera mientras evalúan la evolución de la inflación subyacente.

En el mercado de divisas, el comportamiento del CADCHF es coherente con este escenario. La estructura técnica sigue siendo claramente bajista, con una sucesión de máximos y mínimos descendentes. La pérdida de fortaleza del dólar canadiense refleja que el descenso continuado del petróleo está restando atractivo a una economía fuertemente vinculada a las materias primas, mientras que el franco suizo conserva parte de su condición de activo defensivo.

El NZDCAD refuerza esa interpretación. El cruce también presenta una pendiente descendente en las últimas horas, señal de que el dólar canadiense continúa encontrando cierto apoyo relativo frente al dólar neozelandés pese al retroceso del crudo. Esto sugiere que el mercado no está realizando una rotación agresiva hacia activos de mayor riesgo, sino simplemente ajustando posiciones dentro de un entorno de incertidumbre moderada. La fortaleza relativa del CAD indica además que los operadores siguen considerando que Canadá mantiene unos fundamentales sólidos incluso con un petróleo más bajo.

La lectura conjunta de todos estos indicadores apunta a un mercado que está descontando una progresiva estabilización geopolítica. La caída simultánea del VIX, la consolidación del oro y el retroceso del Brent muestran una disminución de la demanda de refugio. Sin embargo, la persistencia de elevados costes logísticos reflejados por el Baltic Dry Index recuerda que las cadenas globales de suministro aún no han recuperado plenamente la normalidad.

A muy corto plazo, el escenario más probable sigue siendo de continuidad en la compresión de la volatilidad y recuperación gradual del apetito por el riesgo, siempre que no aparezcan nuevos incidentes en el Golfo Pérsico. A corto plazo, el mercado parece apostar por un crecimiento moderado acompañado de una inflación resistente, un entorno que favorece una política monetaria prudente y unos activos financieros con movimientos más selectivos que direccionales.

Reloj político

El mercado continúa observando las elecciones de mitad de mandato en Estados Unidos como un auténtico reloj político. Cuanto más se aproximen los comicios, mayor será el incentivo para que la Administración evite un repunte de la inflación derivado de un encarecimiento sostenido de la energía o del transporte marítimo. La evolución del Brent y de los costes logísticos será, por tanto, uno de los indicadores clave para anticipar futuras decisiones económicas y geopolíticas de la Casa Blanca. La sesión de las últimas horas transmite un mensaje mucho más coherente de lo que podría parecer a simple vista. Los distintos activos empiezan a alinearse en una narrativa común: el mercado continúa descontando una reducción gradual del riesgo geopolítico inmediato en Oriente Medio, pero mantiene una prima de incertidumbre suficiente como para evitar un retorno completo al modo “risk on”. No existe euforia, sino una normalización progresiva.

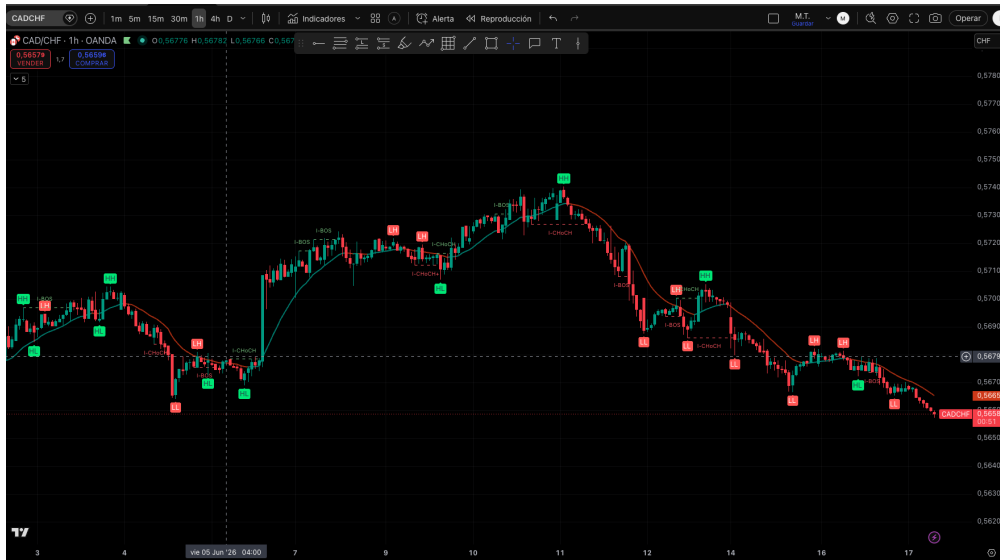


Gráfico CADCHF 1H

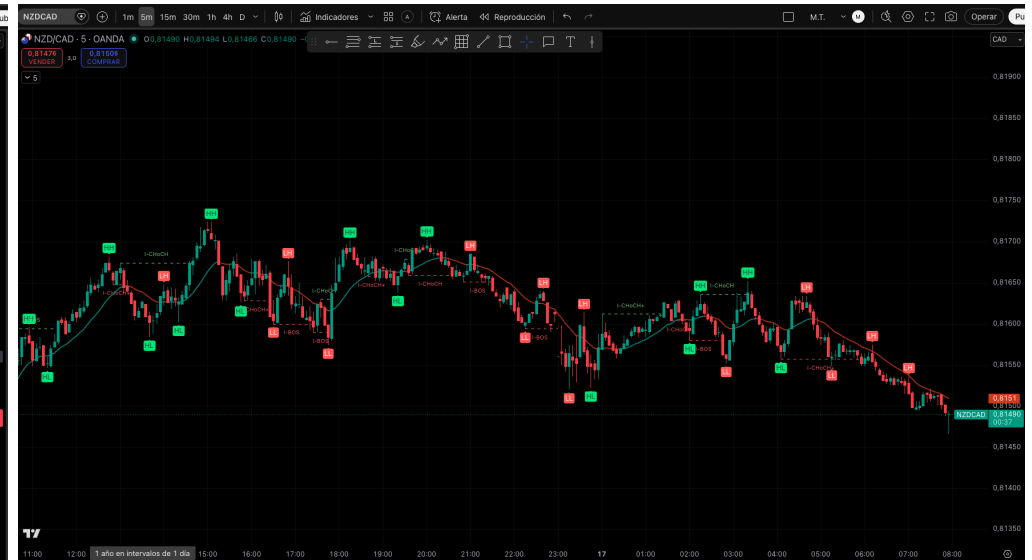


Gráfico NZDCAD 1H

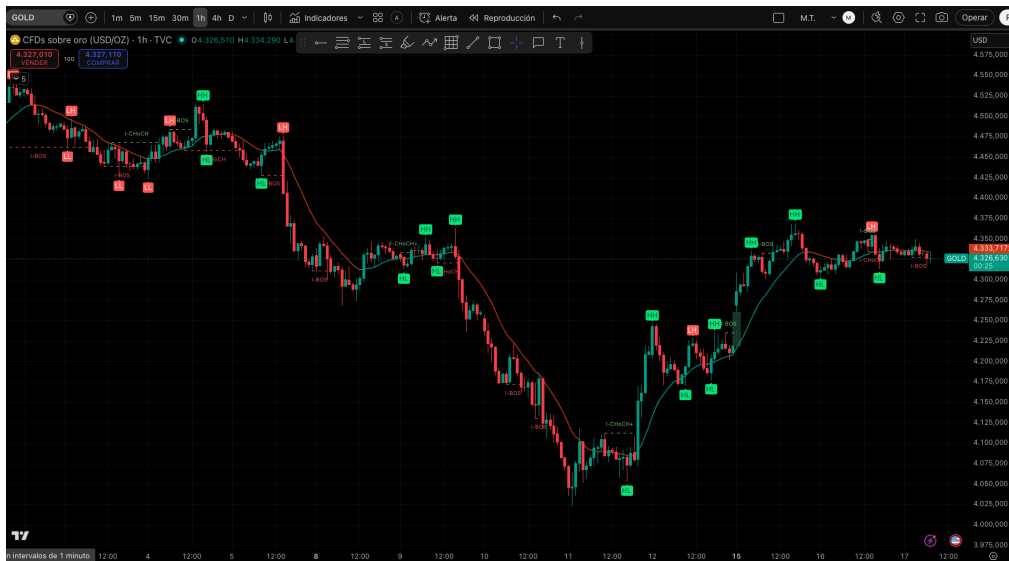


Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

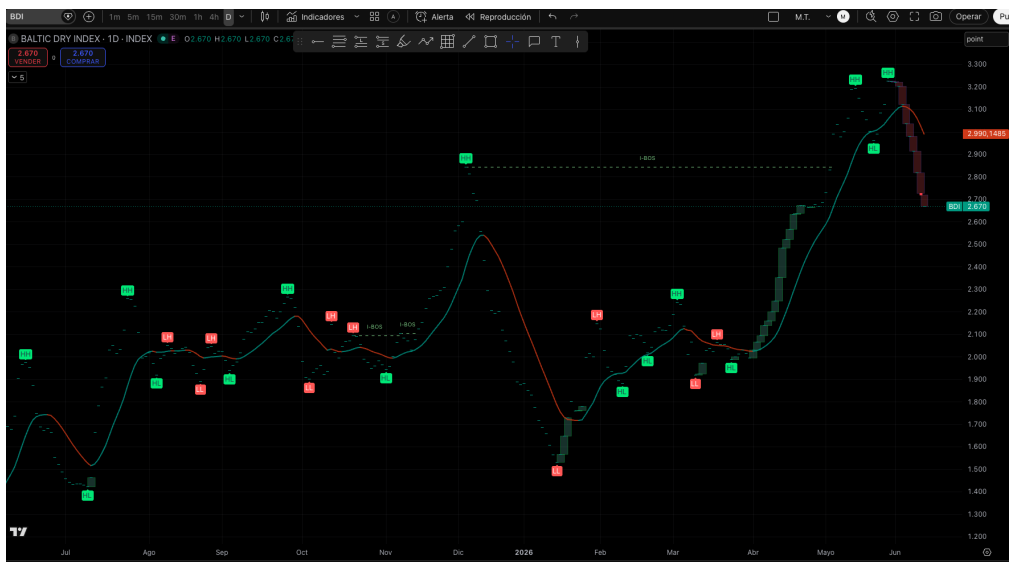


Gráfico BDI 1H



Gráfico VIX 1H

Nota: El presente documento constituye un informe de riesgo agregado elaborado por los departamentos de análisis cuantitativo y gestión de riesgos. Su contenido tiene carácter exclusivamente informativo y no debe interpretarse, en ningún caso, como una recomendación de inversión ni como un informe de estrategia. La definición de la estrategia, así como la asunción del riesgo intrínseco asociado, se encuentran plenamente integradas en el modelo algorítmico que rige el funcionamiento del producto.

Elaborado	Revisado
Hora: _____	Hora: _____