

Fecha y hora: 2026-06-22 08:45:27 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	18.4	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.78% (P24) ; AUDUSD: 6.84% (P30)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.31 AUDUSD z=0.31 USDJPY z=-0.39	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.05×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]	0.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.45%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.40% ; NZDJPY=-0.17% ; mean=0.12%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	263 bp (US=263; EU=263)	< 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=-11.79% ; Brent=-14.17% ; worst=-14.17%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	A
Eventos	Decisión inesperada / emergencia	Sí	No	—	Sí	C

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	21.5	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	23.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	25.4	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	24	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	14.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	11.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	16.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	37.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	31.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	12.1	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.8	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	14.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	15	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	16.8	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	14.1	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	18.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	18.7	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	34.7	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	38.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	9.3	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	8	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	8	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	16.5	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	48.6	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	13.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	17.6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	15.5	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	34.9	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	26.2	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	14.6	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	11.2	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	CAD	Canadá	CPI m/m
12:30	CAD	Canadá	Median CPI y/y
12:30	CAD	Canadá	Trimmed CPI y/y

Conclusiones

Las últimas horas han dejado una imagen mucho más matizada de lo que podría deducirse únicamente observando los titulares. Por un lado, el tono político entre Washington y Teherán sigue siendo extraordinariamente duro. Donald Trump ha vuelto a advertir a Irán sobre posibles represalias si se producen nuevas restricciones al tráfico marítimo en Ormuz, mientras que desde Teherán se insiste en que cualquier avance definitivo dependerá del cumplimiento de los compromisos estadounidenses. Sin embargo, paralelamente a esa retórica agresiva, ambas delegaciones han seguido negociando en Suiza y los mediadores de Catar y Pakistán hablan ya de una hoja de ruta para intentar alcanzar un acuerdo definitivo en un plazo de 60 días.

Precisamente esa contradicción entre el lenguaje político y la realidad diplomática es lo que están reflejando los mercados. Los inversores escuchan las amenazas cruzadas, pero observan que las conversaciones continúan. Escuchan a Trump elevar el tono, pero también escuchan a JD Vance hablar de progresos. Escuchan a Irán denunciar determinadas declaraciones estadounidenses, pero al mismo tiempo ven que las negociaciones no se han roto.

La mejor prueba de ello es el VIX. Después del fuerte repunte de la semana pasada, la volatilidad vuelve a descender hacia la zona de 16 puntos. El mercado no está actuando como si esperase una guerra regional fuera de control. Lo que está descontando es un escenario mucho más incómodo: tensión elevada, declaraciones agresivas, incidentes puntuales y negociaciones que avanzan lentamente mientras ninguna de las partes quiere aparecer públicamente como la que cede primero.

El petróleo también transmite ese mismo mensaje. El Brent continúa incorporando una prima geopolítica significativa, pero se mantiene lejos de los niveles que cabría esperar si el mercado creyera que Ormuz va a sufrir una interrupción prolongada. Los operadores siguen valorando el riesgo, pero también perciben que tanto Washington como Teherán tienen fuertes incentivos económicos para evitar una disrupción duradera del flujo energético mundial.

El oro conserva parte de su atractivo como refugio, aunque tampoco muestra un comportamiento de pánico. Se observa demanda defensiva, pero no una huida masiva hacia activos de seguridad. Los inversores siguen comprando cobertura, aunque de forma mucho más selectiva que hace unos días.

Las divisas refuerzan esa lectura. El CADCHF mantiene buena parte de la fortaleza acumulada durante la crisis energética, apoyado por el petróleo. Si el mercado estuviera realmente entrando en modo aversión extrema al riesgo, el franco suizo estaría apreciándose con mucha más intensidad. Mientras tanto, el NZDCAD permanece lateral, reflejando un mercado que todavía no tiene una convicción clara sobre cuál será el siguiente catalizador dominante.

Por su parte, el Baltic Dry Index sigue siendo uno de los indicadores más importantes para vigilar de cara a los próximos meses. Aunque ha corregido desde los máximos recientes, continúa en niveles elevados, lo que indica que los costes logísticos globales siguen siendo altos. Si esta situación se mantiene durante el verano, podría trasladarse gradualmente a los precios de importación y complicar el proceso de desinflación tanto en Europa como en Estados Unidos.

La conclusión general es que los mercados están empezando a creer más en los negociadores que en los políticos. Las declaraciones cruzadas entre Washington y Teherán siguen generando ruido, pero la evolución del VIX, del oro, del petróleo y de las divisas refugio indica que el escenario central para los inversores ya no es una escalada militar incontrolada. El escenario dominante es el de una negociación difícil, llena de amenazas públicas, pero que continúa avanzando por detrás de los focos. Mientras esa percepción no cambie, la volatilidad debería seguir moderándose y los activos de riesgo podrían mantener un comportamiento relativamente estable. No obstante, basta un incidente serio en Ormuz o en el frente libanés para que el mercado vuelva a replantearse rápidamente esa narrativa.

El mensaje que hoy envían los gráficos es sencillo: el mercado sigue preocupado por Oriente Medio, pero ya no está operando como si esperase una ruptura inminente de las negociaciones. Está observando, esperando y, sobre todo, descontando que detrás de las amenazas públicas continúa existiendo un canal diplomático activo.

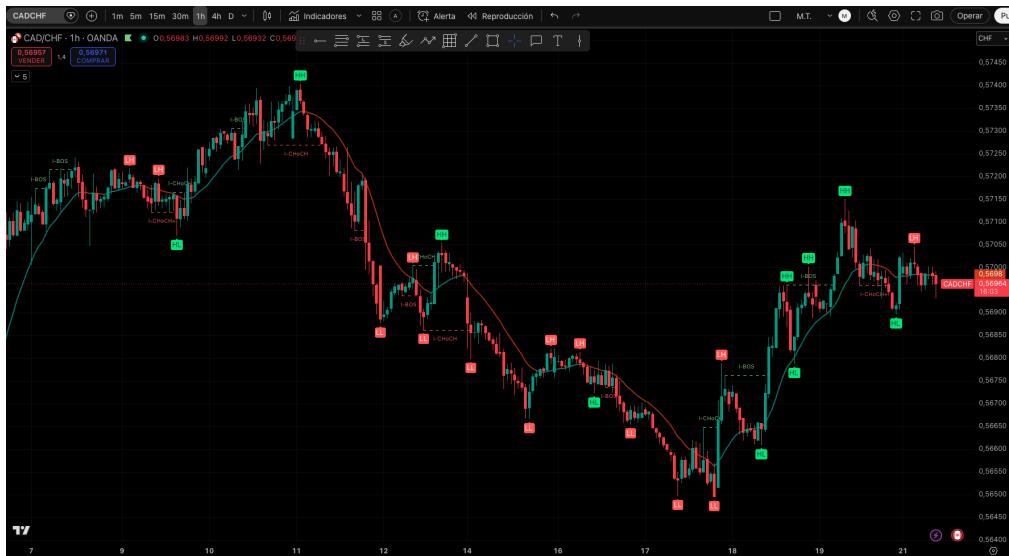


Gráfico CADCHF 1H

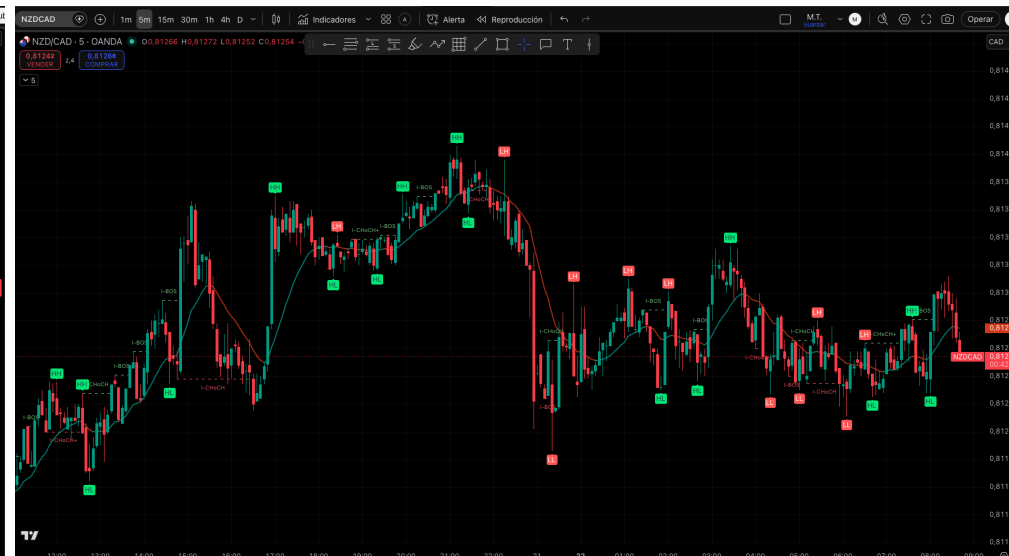


Gráfico NZDCAD 1H

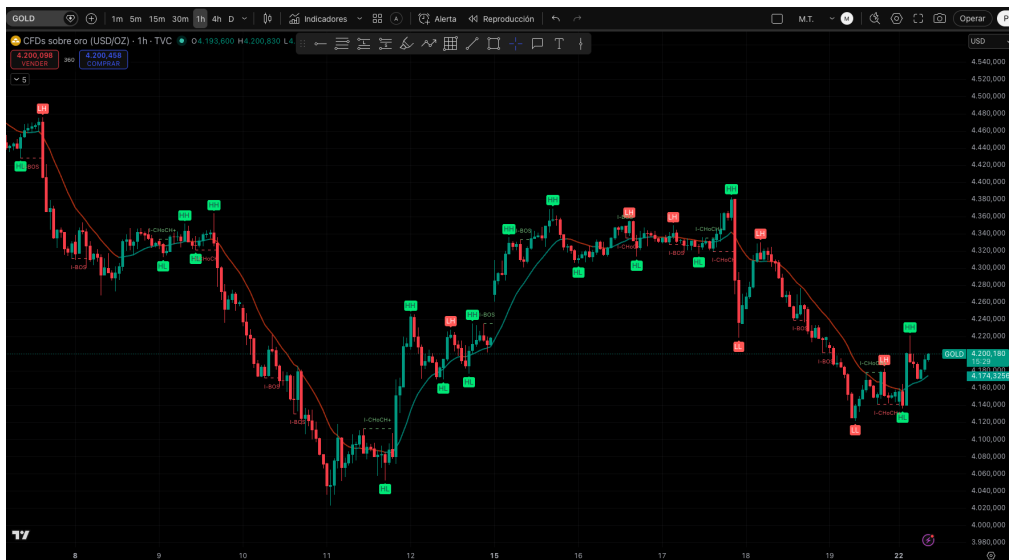


Gráfico GOLD 1H

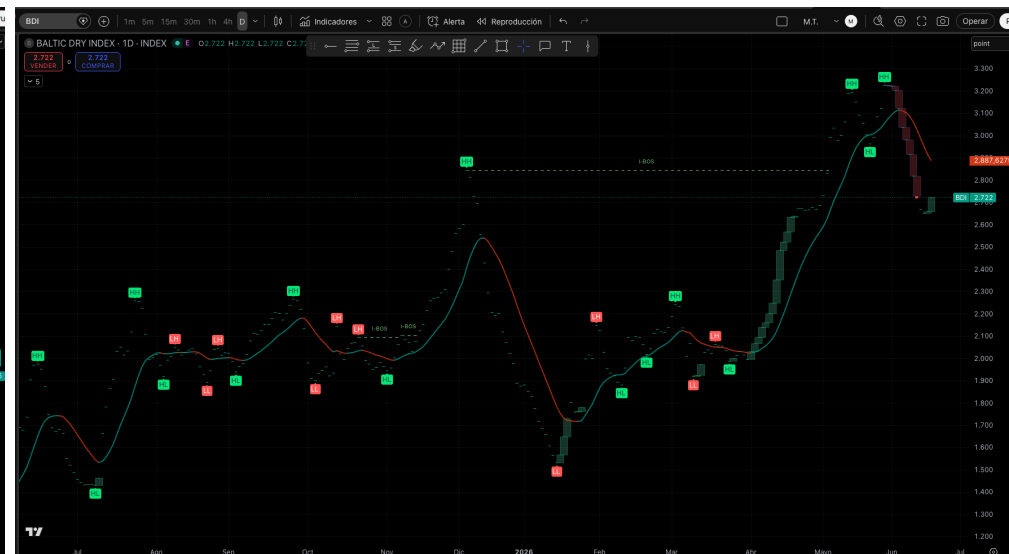


Gráfico BDI 1D

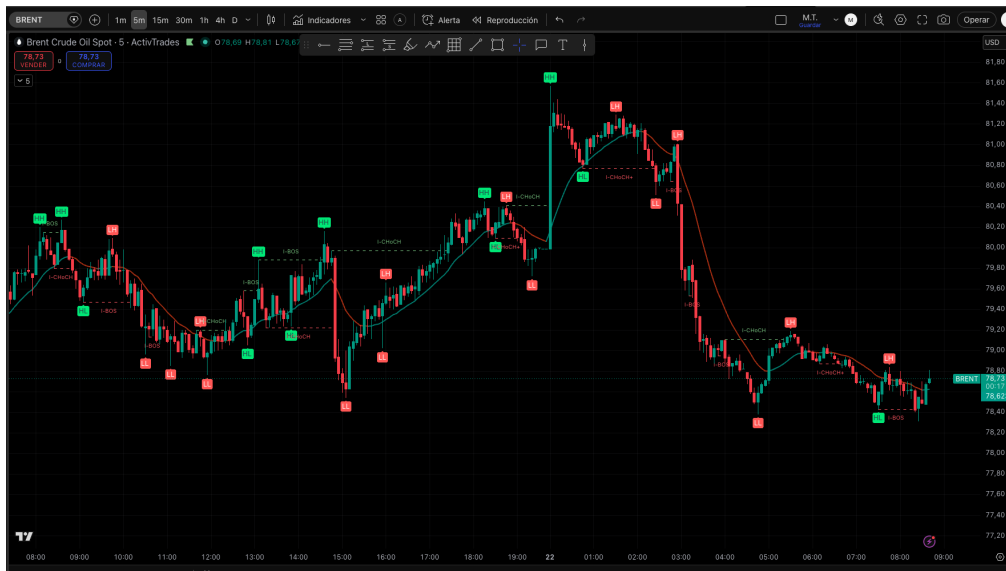


Gráfico BRENT 1H



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: _____