

Fecha y hora: 2026-06-23 10:45:08 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	16.8	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.98% (P26) ; AUDUSD: 7.12% (P35)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.88 AUDUSD z=-0.69 USDJPY z=0.89	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.47×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]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.52%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.87% ; NZDJPY=-1.13% ; mean=-1.00%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	266 bp (US=266; EU=256)	< 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	No	No	—	Sí	A

Determinación del régimen del día

Resultado del análisis: Régimen A

Criterio aplicado:

- 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					15 Minutos					1H				
ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	36	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	52.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	31.4	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	36	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	52.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	31.4	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	27.9	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	29.1	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	18	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	13	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	19.8	EXPAND	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	29.3	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	19.8	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	16.8	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	39.6	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.7	EXPAND	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	31.6	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	30.9	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	32.6	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	33.3	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.4	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	33.9	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	29.2	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.3	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	24.2	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	43.2	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	62.9	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	32.8	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	29.2	NORMAL	BRENT	MEDIA	▲ BULL	46.6	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	34.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	27.2	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	44.5	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	22	NORMAL

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

Hora	Moneda	País	Evento
01:30	AUD	Australia	CPI m/m
01:30	AUD	Australia	CPI y/y
01:30	AUD	Australia	Trimmed Mean CPI m/m

Conclusiones

La sesión sigue dominada por un único factor: la incertidumbre geopolítica sigue muy presente, pero los mercados están empezando a descontar que el peor escenario entre Estados Unidos e Irán quizá no llegue a materializarse de forma inmediata. Eso está provocando que los movimientos de los activos refugio y los activos de riesgo están enviando mensajes parcialmente contradictorios.

El primer elemento que llama la atención es el comportamiento del VIX. Después de varias jornadas de tensión, vuelve a dispararse por encima de 20. No estamos hablando todavía de niveles de pánico, pero sí de una volatilidad claramente superior a la que el mercado mantenía hace apenas una semana. El mensaje es claro: los inversores siguen comprando protección ante posibles sorpresas geopolíticas. Si realmente hubiera una sensación de normalidad, el VIX estaría mucho más cerca de 15-17. El hecho de mantenerse en la zona de 20 indica que el riesgo sigue encima de la mesa.

Sin embargo, el oro no está acompañando plenamente ese movimiento defensivo. Al contrario. Tras marcar máximos recientes, continúa desarrollando una estructura bajista de máximos y mínimos descendentes en H1. Esto suele ocurrir cuando el mercado empieza a pensar que la escalada militar podría ser limitada o controlada. El dinero que inicialmente buscó refugio en el metal precioso está recogiendo beneficios. No es una señal de tranquilidad absoluta, pero sí una reducción parcial de la demanda de cobertura extrema.

El petróleo Brent está enviando una señal todavía más interesante. Después de la fuerte subida provocada por las tensiones en Oriente Medio, el mercado está intentando estabilizarse alrededor de 77 dólares. Hay un rebote técnico en las últimas horas, pero la estructura general sigue siendo bastante frágil. El petróleo ya no está subiendo con la violencia que cabría esperar si los operadores creyeran que existe un riesgo real e inminente para el tráfico marítimo en el Golfo Pérsico o el estrecho de Ormuz. Esto sugiere que, por ahora, el mercado asigna una probabilidad relativamente baja a una interrupción masiva del suministro.

El Baltic Dry Index aporta una lectura complementaria. Tras una subida extraordinariamente fuerte durante abril y mayo, está corrigiendo de forma intensa. Esto indica cierta moderación en las expectativas sobre el comercio internacional y la demanda de transporte marítimo. No es una señal de recesión, pero sí de enfriamiento respecto al enorme optimismo que se había acumulado en las últimas semanas.

En el mercado de divisas aparecen dos movimientos muy reveladores. El CADCHF mantiene una estructura claramente alcista. El dólar canadiense sigue mostrando fortaleza frente al franco suizo. Esto normalmente es una señal de apetito por riesgo y de confianza en activos vinculados al crecimiento y a las materias primas. Si el mercado estuviera entrando en modo pánico, el franco estaría apreciándose con mucha más intensidad.

Por otro lado, el NZDCAD continúa desarrollando una tendencia bajista muy limpia. Esto refleja una mayor fortaleza relativa del dólar canadiense frente al neozelandés. El mercado sigue favoreciendo la exposición a la economía canadiense, muy vinculada al sector energético, frente a divisas más sensibles al ciclo global de crecimiento.

Si juntamos todas las piezas, la fotografía es bastante coherente:

- El VIX sigue diciendo que existe preocupación.
- El oro dice que el miedo extremo está disminuyendo.
- El petróleo dice que el mercado no espera todavía una interrupción grave del suministro.
- El CAD mantiene fortaleza frente a divisas refugio y frente a divisas de crecimiento.
- El Baltic Dry Index está corrigiendo después de una subida excesivamente rápida.

La conclusión es que los inversores no están actuando como si esperaran una guerra regional fuera de control, pero tampoco están regresando a un escenario de completa normalidad. El mercado se encuentra en una fase de vigilancia. Existe una prima de riesgo geopolítica evidente, pero de momento no se está transformando en un movimiento masivo hacia activos refugio.

La variable clave durante las próximas 24-72 horas seguirá siendo la respuesta iraní y, sobre todo, la reacción de Washington. Si las declaraciones cruzadas continúan elevando la tensión sin que se produzcan interrupciones reales en el suministro energético, es probable que el petróleo siga estabilizándose, que el oro continúe corrigiendo y que el VIX vuelva gradualmente hacia la zona de 17-18. Si, por el contrario, aparece cualquier amenaza creíble sobre el estrecho de Ormuz o sobre infraestructuras energéticas estratégicas, veremos inmediatamente al Brent atacar nuevamente los máximos recientes, al oro recuperar fuerza compradora y al VIX dirigirse rápidamente hacia la zona de 25-30.



Gráfico CADCHF 1H

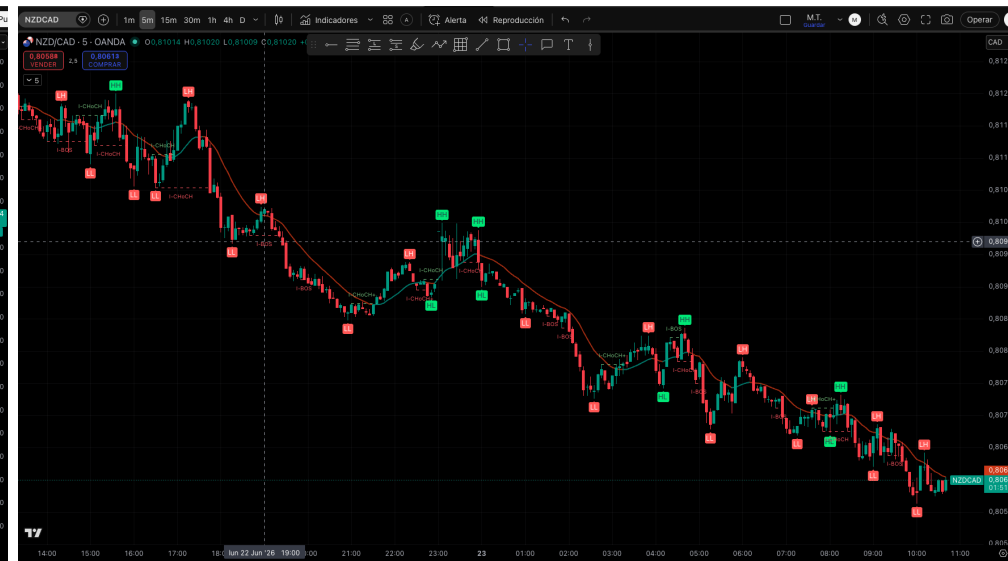


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

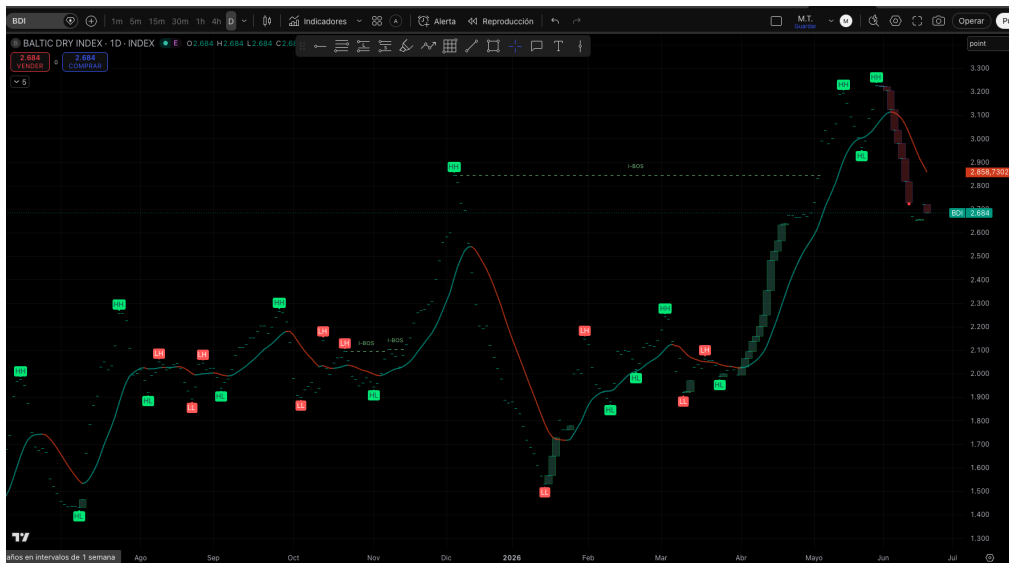


Gráfico BDI 1D



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: _____