

Fecha y hora: 2026-06-24 09:19:27 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.3	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 5.14% (P27) ; AUDUSD: 7.80% (P46)	< 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=0.25	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=1.32×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-9.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	2.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.26%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-1.23% ; NZDJPY=-1.26% ; mean=-1.24%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	265 bp (US=265; EU=259)	< 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

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					15 Minutos					1H				
ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	45	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.1	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	45	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	22.1	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▲ BULL	25.8	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	24.5	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	36.1	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▲ BULL	21.5	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	38.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	21.3	EXPAND	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	26.8	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	30.8	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.5	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	31.9	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	49.5	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	21.2	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	20.4	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	23	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	35.7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	23.8	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	24.4	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▲ BULL	30.3	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	33.6	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	23	NORMAL	GOLD	MEDIA	▼ BEAR	36.8	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	16.1	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	41.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	44.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	25.2	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	15.9	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	14.9	NORMAL
TF: 5					TF: 15					TF: 60				

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

Hora	Moneda	País	Evento
01:30	AUD	Australia	Employment Change
01:30	AUD	Australia	Unemployment Rate

Conclusiones

Las últimas horas han dejado una imagen bastante distinta de la que dominó el mercado durante los días más tensos de la crisis en Oriente Medio. Lo más llamativo es que, pese a que la situación sigue siendo extremadamente delicada desde el punto de vista militar, los activos que normalmente actúan como termómetro del miedo están empezando a descontar un escenario de contención más que de escalada.

El primer síntoma aparece en el petróleo. El Brent llegó a buscar la zona de 76,8-77,0 dólares durante la sesión asiática, pero el movimiento fue rápidamente vendido. Técnicamente, el gráfico intradía muestra una sucesión de máximos y mínimos decrecientes desde el pico alcanzado tras los ataques estadounidenses y la respuesta iraní. El mercado parece estar llegando a la conclusión de que, al menos por ahora, no habrá un cierre efectivo y prolongado del Estrecho de Ormuz. Si los operadores creyeran que el tránsito de crudo estuviera realmente amenazado durante semanas, el Brent no estaría corrigiendo hacia la zona de 76 dólares, sino intentando consolidarse claramente por encima de 80 dólares.

Esa misma lectura aparece reflejada en el oro. El metal precioso continúa perdiendo altura y mantiene una estructura claramente bajista en gráficos horarios. El mensaje es muy relevante porque el oro había sido uno de los principales refugios durante la escalada. Cuando el mercado abandona simultáneamente petróleo y oro, normalmente no está comprando un escenario de guerra regional fuera de control, sino uno de tensión elevada pero gestionable.

El VIX cuenta exactamente la misma historia. Tras las violentas subidas registradas durante los momentos más delicados del conflicto, la volatilidad se encuentra estabilizándose alrededor de 19 puntos. Sigue por encima de los niveles de complacencia observados hace unas semanas, pero está muy lejos de los máximos que suelen acompañar a eventos sistémicos. El mercado continúa exigiendo una prima de riesgo geopolítico, aunque cada hora que pasa sin nuevas interrupciones graves en los flujos energéticos reduce parte de ese sobreprecio.

Quizá el indicador más interesante sea el Baltic Dry Index. Después de semanas de fuerte ascenso, reflejando las tensiones logísticas y el encarecimiento del transporte marítimo mundial, el índice ha comenzado una corrección significativa desde sus máximos recientes. Esto no implica normalización total del comercio global, pero sí que los operadores marítimos están empezando a descontar una menor probabilidad de interrupciones masivas y prolongadas de las rutas comerciales. Desde el punto de vista inflacionario, este dato es especialmente importante porque reduce parte de la presión sobre los costes de transporte que amenazaba con trasladarse a los precios finales durante el segundo semestre.

Las divisas ligadas al ciclo económico también aportan información valiosa. El CADCHF mantiene una estructura constructiva y continúa reflejando cierta preferencia por el dólar canadiense frente al franco suizo. Si el mercado estuviera entrando en modo pánico, el franco debería apreciarse con mucha más intensidad. Por su parte, el NZDCAD vuelve a mostrar debilidad, señal de que los inversores continúan favoreciendo una economía directamente vinculada a las materias primas energéticas frente a una economía más dependiente del crecimiento global y del comercio internacional. La combinación de ambos pares sigue apuntando a un escenario donde el riesgo geopolítico existe, pero no domina completamente la toma de decisiones de los inversores.

Detrás de todos estos movimientos aparece un elemento político cada vez más importante: el reloj electoral estadounidense. A medida que se acercan las elecciones de mitad de mandato, la Casa Blanca tiene un incentivo creciente para evitar un shock energético que termine trasladándose a la gasolina y, posteriormente, a la inflación. Las encuestas continúan mostrando un Congreso muy competido y un Senado donde varios escaños republicanos anteriormente considerados seguros han pasado a ser disputados. Eso significa que cada dólar adicional en el precio del combustible tiene una dimensión política además de económica.

Por eso el mercado parece interpretar las últimas declaraciones procedentes de Washington, Teherán y sus intermediarios regionales como señales de presión negociadora más que como indicios inmediatos de una guerra abierta de gran escala. La retórica sigue siendo agresiva, pero los precios comienzan a reflejar la percepción de que todas las partes conocen el enorme coste económico de una interrupción prolongada del comercio energético mundial.

Interpretación global

Si tuviéramos que resumir lo que están diciendo conjuntamente el Brent, el oro, el VIX, el Baltic Dry Index, el NZDCAD y el CADCHF, la conclusión sería bastante clara: el mercado sigue vigilando Oriente Medio minuto a minuto, pero ya no está actuando como si esperara una catástrofe inminente. Está pasando de un escenario de miedo extremo a uno de tensión controlada.

La prima geopolítica continúa presente, nadie la está ignorando, pero cada hora que transcurre sin un bloqueo efectivo de Ormuz, sin ataques a gran escala contra infraestructuras energéticas y sin interrupciones significativas de los flujos comerciales reduce la probabilidad que los inversores asignan a un escenario extremo.

En otras palabras, el mercado sigue mirando al estrecho de Ormuz, pero ya no lo mira con pánico. Lo mira con preocupación. Y en los mercados financieros la diferencia entre ambas emociones suele ser enorme.



Gráfico CADCHF 1H

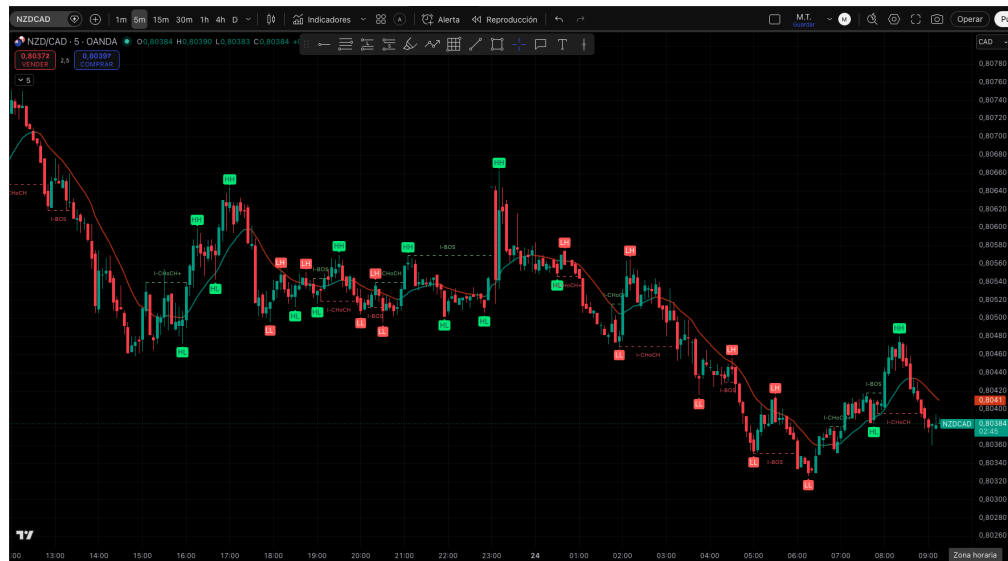


Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

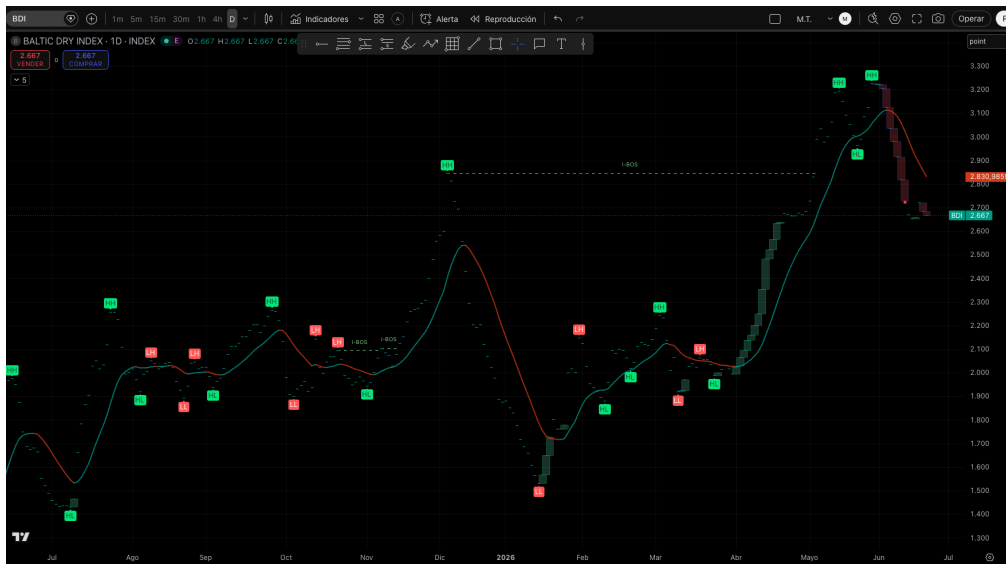


Gráfico BDI 1D



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: _____