

Fecha y hora: 2026-06-25 08:40:05 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	19.5	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.97% (P26) ; AUDUSD: 7.51% (P41)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.18 AUDUSD z=-0.03 USDJPY z=0.35	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.32×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-8.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	-0.22%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-1.35% ; NZDJPY=-1.11% ; mean=-1.23%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	271 bp (US=271; EU=262)	< 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=-16.31% ; Brent=-21.52% ; worst=-21.52%	< -15%	-15% a -30%	< -30%	B
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	21.5	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.5	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	13.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	25.9	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	18	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	25.6	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.1	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	29.6	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	12.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▲ BULL	22.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	32.2	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.2	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	13.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	22.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	10.3	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	25	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	15.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	11.7	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	12.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	58.5	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	21.7	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.2	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	24.2	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	21.7	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	17.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	14.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	23.4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	13.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	20.6	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	28.5	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	43.2	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	60.1	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	13.1	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
12:30	USD	EE.UU.	Core PCE Price Index m/m
12:30	USD	EE.UU.	Final GDP q/q

Conclusiones

Las últimas horas han servido para confirmar que el mercado ha dejado atrás la fase de máxima tensión provocada por la crisis entre Estados Unidos, Israel e Irán. El alto el fuego continúa sosteniéndose, aunque las declaraciones siguen siendo duras. Donald Trump elevó nuevamente la presión advirtiendo a Teherán de que cualquier intento de imponer peajes o restricciones al tráfico marítimo en el estrecho de Ormuz supondría el final inmediato de cualquier posibilidad de negociación. Desde Irán, por el contrario, el discurso oficial mantiene un tono desafiante, insiste en que no aceptará determinadas condiciones estadounidenses sobre su programa nuclear y presenta el desenlace del conflicto reciente como una victoria política frente a Washington.

Sin embargo, lo realmente importante no es tanto la retórica como la reacción del dinero. Y esa reacción sigue siendo sorprendentemente fría. Los inversores descuentan que, al menos por ahora, ninguna de las partes tiene incentivos para reabrir una escalada militar que vuelva a poner en riesgo el suministro mundial de petróleo. Esa percepción explica que la prima de riesgo geopolítica continúe desapareciendo de forma gradual.

El primer indicador que refleja esa normalización es el VIX. Tras las fuertes oscilaciones registradas durante la crisis, la volatilidad permanece estabilizada en torno a la zona de 18-19 puntos. Ayer volvió a producirse un intento de rebote, pero fue rápidamente vendido, señal de que el mercado continúa reduciendo coberturas y que el miedo extremo sigue alejándose. No estamos todavía en un entorno de absoluta complacencia, pero sí muy lejos del nerviosismo vivido hace apenas unos días.

Ese mismo mensaje aparece en el oro. El metal precioso mantiene una estructura claramente bajista desde los máximos alcanzados durante la crisis. Cada intento de recuperación encuentra nuevas ventas, lo que indica que los flujos defensivos siguen abandonando uno de los principales activos refugio del mercado. Mientras no reaparezcan riesgos geopolíticos de primer nivel, resulta difícil justificar una recuperación sostenida del oro.

El comportamiento del Brent refuerza igualmente esta lectura. A pesar de que las declaraciones políticas siguen siendo contundentes, el petróleo continúa moviéndose alrededor de los 73 dólares sin mostrar nuevas presiones alcistas. El mercado entiende que el riesgo real de interrupciones importantes del suministro ha disminuido considerablemente. La producción continúa normalizándose y los operadores consideran que, incluso aunque persistan las amenazas verbales, la probabilidad de un cierre efectivo de Ormuz sigue siendo reducida.

Quizá el gráfico más interesante de toda la jornada sea el Baltic Dry Index. Después del espectacular repunte provocado por el encarecimiento del transporte marítimo durante las semanas de máxima incertidumbre, el índice continúa corrigiendo de forma ordenada. Esta caída indica que las navieras y los operadores logísticos empiezan a descontar una progresiva normalización de las rutas comerciales. Aunque los costes del transporte siguen siendo elevados respecto a los niveles previos a la crisis, la presión inflacionaria derivada del transporte marítimo comienza a moderarse, reduciendo uno de los riesgos que más preocupaban hace apenas unos días para la inflación importada de las principales economías.

En el mercado de divisas también empiezan a apreciarse movimientos coherentes con este nuevo escenario. El CADCHF mantiene una estructura relativamente sólida, reflejando que el dólar canadiense continúa respaldado por unos precios del crudo que permanecen en niveles elevados, mientras el franco suizo pierde parte del atractivo defensivo que había ganado durante la fase más intensa del conflicto. No se trata todavía de una tendencia explosiva, pero sí de una recuperación consistente del apetito por activos cíclicos frente a los refugios tradicionales.

Por su parte, el NZDCAD continúa moviéndose dentro de un rango muy estrecho. El mercado sigue enfrentando dos fuerzas opuestas. Por un lado, mejora el apetito por el riesgo global, un factor que normalmente favorece al dólar neozelandés. Por otro, el petróleo mantiene suficientemente fuerte al dólar canadiense como para impedir una ruptura clara al alza del cruce. Esa falta de definición refleja que los inversores todavía esperan nuevos catalizadores antes de adoptar posiciones más contundentes.

En conjunto, todos los activos analizados transmiten prácticamente el mismo mensaje. El mercado está retirando poco a poco la prima de riesgo geopolítica incorporada durante las últimas semanas, pero aún no actúa con la confianza suficiente como para volver a asumir riesgos de forma agresiva. La tensión política continúa presente en los discursos, aunque cada vez pesa menos en la valoración de los activos financieros. Salvo que se produzca un deterioro inesperado de las negociaciones con Irán o algún incidente militar que vuelva a comprometer el tránsito por Ormuz, el escenario central sigue siendo de normalización gradual, descenso de la volatilidad y progresiva vuelta del foco hacia los fundamentales económicos y, especialmente, hacia las expectativas de política monetaria de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo.



Gráfico CADCHF 1H

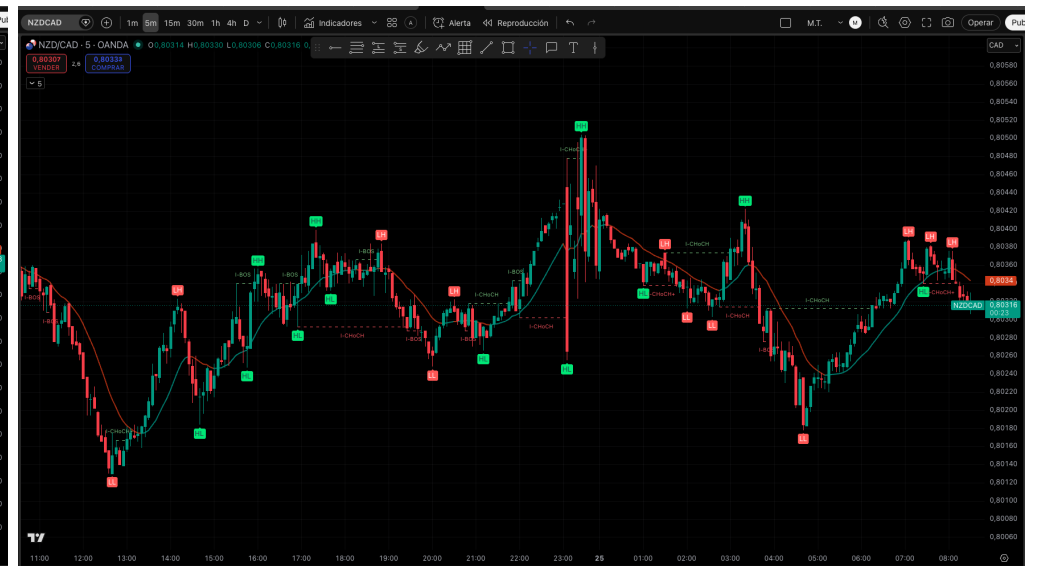


Gráfico NZDCAD 1H

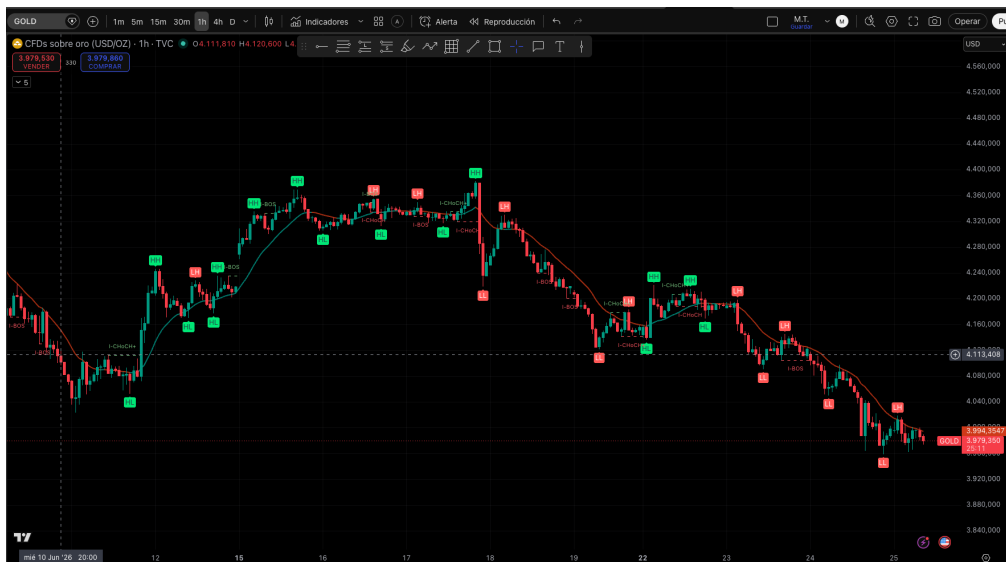


Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

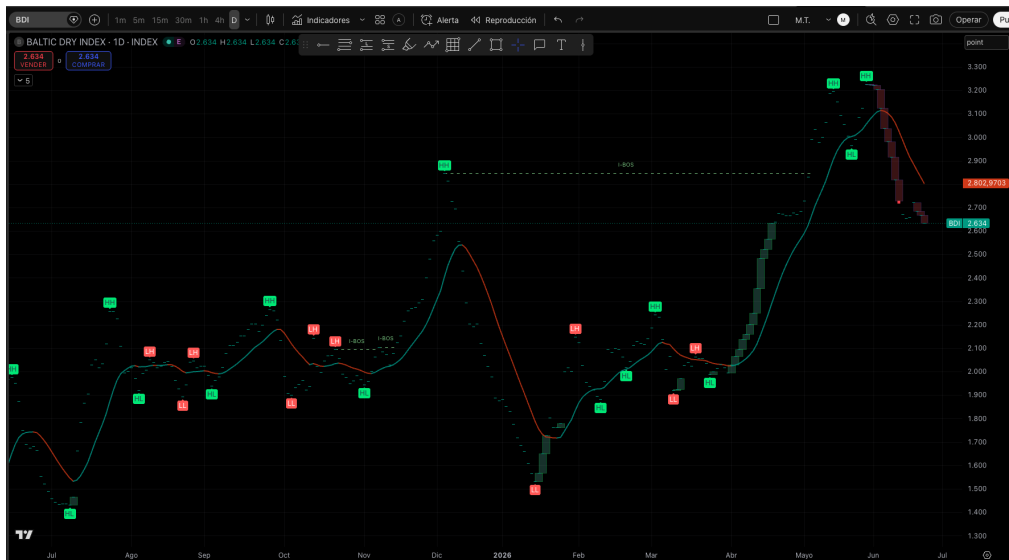


Gráfico BDI 1D

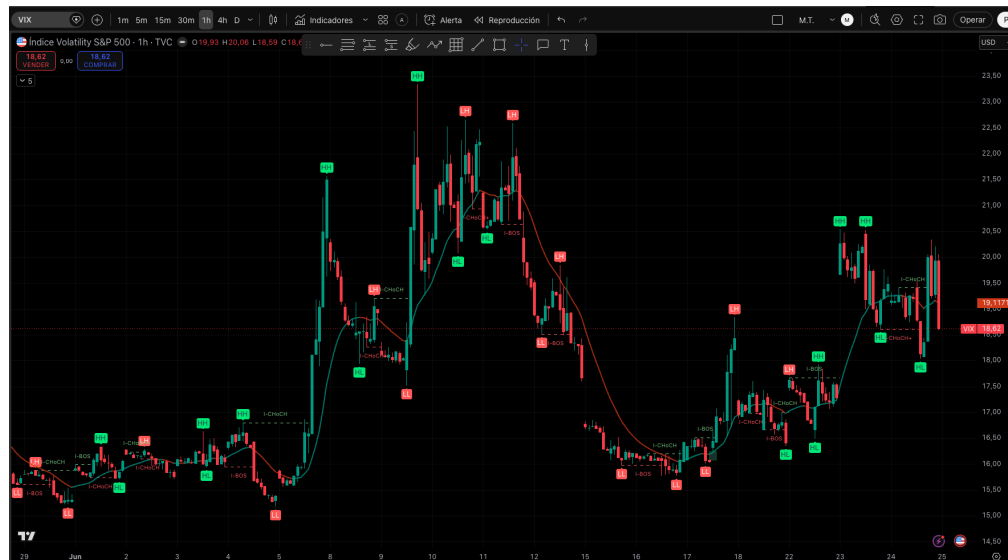


Gráfico VIX 1H

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: _____