

Fecha y hora: 2026-06-26 08:37:31 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	18.6	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 4.95% (P26) ; AUDUSD: 7.18% (P36)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=0.21 AUDUSD z=0.09 USDJPY z=0.15	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=0.37×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)	0.21%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=-0.17% ; NZDJPY=-0.20% ; mean=-0.19%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	276 bp (US=276; EU=265)	< 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					15 Minutos					1H				
ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR	ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	17.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	28.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▲ BULL	17.3	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	28.4	NORMAL	AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	21.9	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	23.3	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.6	NORMAL	CADCHF	MEDIA	▼ BEAR	14.3	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	17.4	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	23.2	NORMAL	EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	26.5	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▲ BULL	14.1	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▲ BULL	14	NORMAL	EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	11.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▲ BULL	31.2	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	21.2	NORMAL	EURUSD	MEDIA	▲ BULL	13.7	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	19.7	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	20.5	NORMAL	NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	11.4	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	18.9	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.8	NORMAL	NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	14.8	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	28.6	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	18.4	NORMAL	USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	29.7	NORMAL
GOLD	MEDIA	▲ BULL	19.8	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	14.7	NORMAL	GOLD	MEDIA	▲ BULL	18.2	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	30.4	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	62.7	NORMAL	BRENT	MEDIA	▼ BEAR	37.2	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	14.7	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	30.3	NORMAL	NZDCHF	MEDIA	▼ BEAR	17.1	NORMAL

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

No se encontraron eventos de alto impacto para hoy.

Conclusiones

El mercado está mandando un mensaje bastante claro: el riesgo geopolítico sigue ahí, pero ya no se está pagando como pánico inmediato. El Brent ha perdido presión de forma muy ordenada, desde la zona de 76,5 hasta el entorno de 74,2 dólares, y aunque en las últimas horas intenta estabilizarse, no hay todavía una recuperación limpia. Esto sugiere que el mercado descuenta menos riesgo de interrupción física inmediata en Ormuz, pero no elimina la prima de riesgo. La energía no está colapsando, simplemente está dejando de comprar el escenario más extremo.

El oro confirma esa misma lectura. Después de marcar una zona alta alrededor de 4.350-4.380, ha corregido hasta el área de 4.020. No es una venta agresiva de “risk-on” puro, sino una recogida de cobertura. El inversor sigue queriendo protección, pero ya no compra oro con urgencia. El VIX, en cambio, sigue incómodo: ha bajado desde los picos, pero se mantiene cerca de 19, lejos de una complacencia plena. La volatilidad nos dice que el mercado ha dejado atrás el miedo máximo, pero no ha vuelto a la normalidad.

El CADCHF y el NZDCAD ayudan a leer la parte macro. El CADCHF se ha quedado lateral, sin fuerza para romper al alza pese al componente petróleo del dólar canadiense. Eso indica que el mercado no está comprando un shock energético persistente. Al mismo tiempo, el NZDCAD cae con claridad, lo que refleja mejor comportamiento relativo del CAD frente al NZD, pero más por debilidad neozelandesa y ajuste de diferenciales que por una apuesta energética agresiva. Si el petróleo estuviera anticipando una crisis seria de oferta, CADCHF debería estar más firme.

El Baltic Dry Index es la pieza más delicada. Ha corregido con fuerza desde máximos recientes, pero sigue en niveles altos frente a meses anteriores. Esto significa que el estrés marítimo no ha desaparecido, aunque el mercado está empezando a descontar normalización parcial. Para inflación importada, el riesgo sigue vivo: no tanto por un petróleo desbocado hoy, sino por costes logísticos que pueden tardar semanas en trasladarse a precios finales.

La lectura política es que Trump está contenido, pero no neutralizado. La prensa especializada apunta a un incentivo electoral claro: evitar que Irán, Ormuz o una guerra abierta se conviertan en el tema dominante antes de las midterms. Chatham House ya advertía que concesiones grandes a Irán podían darle munición electoral a los demócratas antes de noviembre, mientras Reuters recogía que Trump rechaza públicamente esa presión y dice que no le importan las midterms. Esa frase es importante precisamente porque intenta negar una restricción que el mercado sí está mirando.

En Washington, el Congreso también está funcionando como freno parcial. Brookings señalaba que solo una minoría de estadounidenses aceptaba la tesis de una amenaza iraní inmediata, y que una mayoría veía necesario pedir autorización al Congreso antes de seguir escalando. Además, el Senado ha debatido medidas de poderes de guerra, aunque la última resolución para limitar a Trump fue bloqueada por los republicanos tras presión directa de la Casa Blanca.

El riesgo cambia después de las midterms. Si Trump gana el Senado, evita un impeachment efectivo y percibe que las urnas le han dado margen político, la probabilidad de una nueva acción militar aumenta. No necesariamente una guerra total, pero sí ataques selectivos, presión naval, represalias contra activos iraníes o una demostración de fuerza si Teherán vuelve a tocar Ormuz. El mercado hoy no está comprando ese escenario como central, pero sí lo mantiene como cola de riesgo.

Mi interpretación conjunta: ahora mismo estamos en una pausa táctica, no en una paz estructural. Brent y oro han desinflado la prima de miedo; el VIX no permite hablar de calma; el BDI mantiene una señal inflacionaria de fondo; y las divisas vinculadas a materias primas no muestran todavía una convicción fuerte. El mercado cree que Trump está políticamente contenido hasta las elecciones, pero también sabe que esa contención puede desaparecer si el resultado electoral le refuerza.

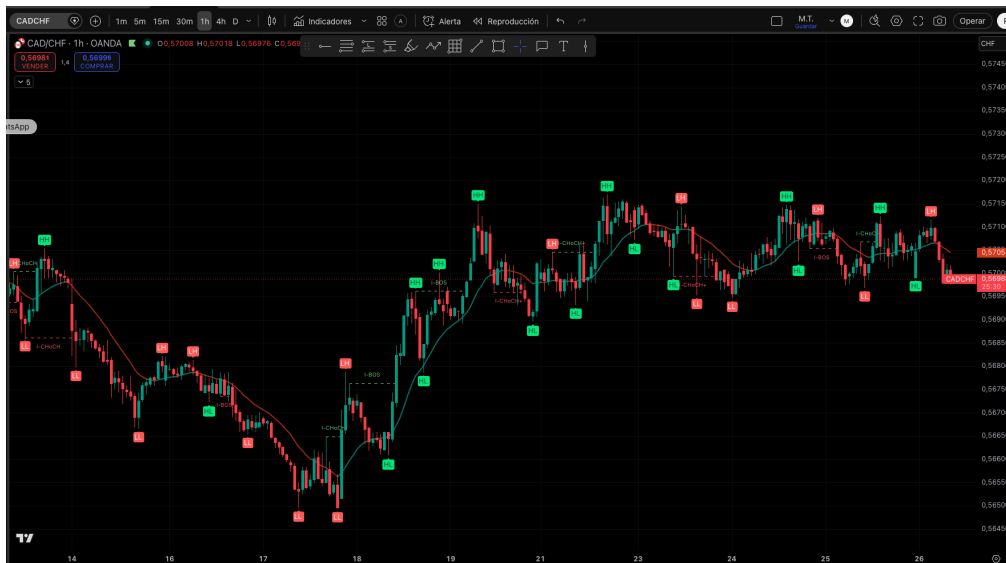


Gráfico CADCHF 1H



Gráfico NZDCAD 1H



Gráfico GOLD 1H



Gráfico BRENT 1H

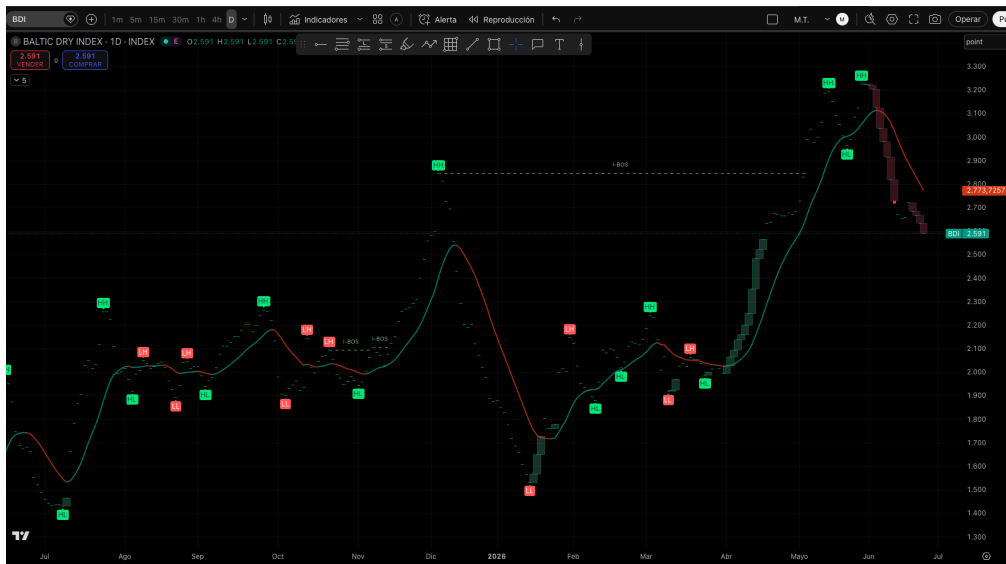


Gráfico BDI 1D



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: _____