

Fecha y hora: 2026-07-01 08:29:11 (GMT+02:00)

Bloque	Indicador	Dato de hoy	Umbral Normal (A)	Alerta Estrés (B)	Estrés Severo (C)	Régimen
Volatilidad	VIX	17.6	< 20	20–30	> 30	A
Volatilidad	Vol realizada 20d (EURUSD/AUDUSD) vs percentiles	EURUSD: 5.16% (P28) ; AUDUSD: 7.04% (P35)	< P75	P75–P90	> P90	A
Liquidez	Spread bid-ask proxy (Corwin–Schultz) z-score (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	EURUSD z=-0.05 AUDUSD z=0.74 USDJPY z=-0.59	< 2	2–3	> 3	A
Liquidez	Gaps diarios (>3×ATR14) (EURUSD/AUDUSD/USDJPY)	breaches=0 ; max=1.14×ATR	No	Aislados	Recurrentes	A
USD stress	USD funding proxy (SOFR - TBill3M) [bps]	-12.0 bp	< 25	25–50	> 50	A
USD stress	SOFR–EFFR [bps]	1.0 bp	< 30	30–60	> 60	A
Refugio	CHFJPY (48h)	0.66%	< +2%	+2% a +4%	> +4%	A
Refugio	AUDJPY & NZDJPY (48h) media	AUDJPY=0.47% ; NZDJPY=1.13% ; mean=0.80%	> -3%	-3% a -6%	< -6%	A
Crédito	HY OAS (US + EU) [bps] (peor de ambos)	280 bp (US=280; 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

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.7	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.7	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	23.4	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	20.2	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	32.1	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	19.1	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▼ BEAR	31.2	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	31.3	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	17.4	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	15.5	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	18.9	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	33.6	NORMAL

TF: 5

15 Minutos

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	35	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	35	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	15.2	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▼ BEAR	16.1	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	21.7	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	28.4	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	14.8	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▼ BEAR	20.8	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▲ BULL	23	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	40	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	66.5	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	20.4	NORMAL

TF: 15

1H

ACTIVO	TENDENCIA	DIR	ADX	ATR
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	26	NORMAL
AUDUSD	MEDIA	▼ BEAR	26	NORMAL
CADCHF	MEDIA	▲ BULL	16.1	NORMAL
EURCHF	MEDIA	▲ BULL	17.3	NORMAL
EURGBP	MEDIA	▼ BEAR	10.5	NORMAL
EURUSD	MEDIA	▼ BEAR	15.3	NORMAL
NZDCAD	MEDIA	▲ BULL	29	NORMAL
NZDUSD	MEDIA	▲ BULL	25.9	NORMAL
USDCAD	MEDIA	▼ BEAR	22.2	NORMAL
GOLD	MEDIA	▼ BEAR	26.4	NORMAL
BRENT	MEDIA	▼ BEAR	33.4	NORMAL
NZDCHF	MEDIA	▲ BULL	37.4	NORMAL

TF: 60

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

Hora	Moneda	País	Evento
13:00	GBP	Reino Unido	BOE Gov Bailey Speaks
13:00	USD	EE.UU.	Fed Chairman Warsh Speaks
14:00	USD	EE.UU.	ISM Manufacturing PMI

Conclusiones

Durante las últimas veinticuatro horas los mercados han seguido construyendo un escenario de normalización. Aunque el conflicto en Oriente Medio continúa lejos de resolverse y las negociaciones entre Estados Unidos e Irán siguen avanzando con enorme dificultad, los inversores empiezan a asumir que una cosa es la tensión política y otra muy distinta una interrupción real del suministro energético. Esa diferencia está cambiando la forma en la que se está distribuyendo el capital.

El mejor ejemplo vuelve a encontrarse en el petróleo. El Brent continúa corrigiendo desde los máximos alcanzados durante la crisis y ya refleja que el mercado considera poco probable un cierre prolongado del Estrecho de Ormuz. Al reducirse el riesgo de un shock energético, también disminuyen las expectativas de inflación para los próximos meses. Ese cambio está devolviendo protagonismo a los bancos centrales, que vuelven a situarse en el centro de las decisiones de inversión.

La Reserva Federal gana margen para mantener una postura prudente, mientras el BCE encuentra un entorno más favorable para continuar relajando su política monetaria si la inflación sigue moderándose. Al mismo tiempo, la liquidez global continúa siendo abundante. No existen tensiones relevantes en el mercado de crédito ni señales de estrés en el sistema financiero, lo que permite que el dinero siga fluyendo hacia los activos de riesgo sin necesidad de buscar refugios de forma masiva.

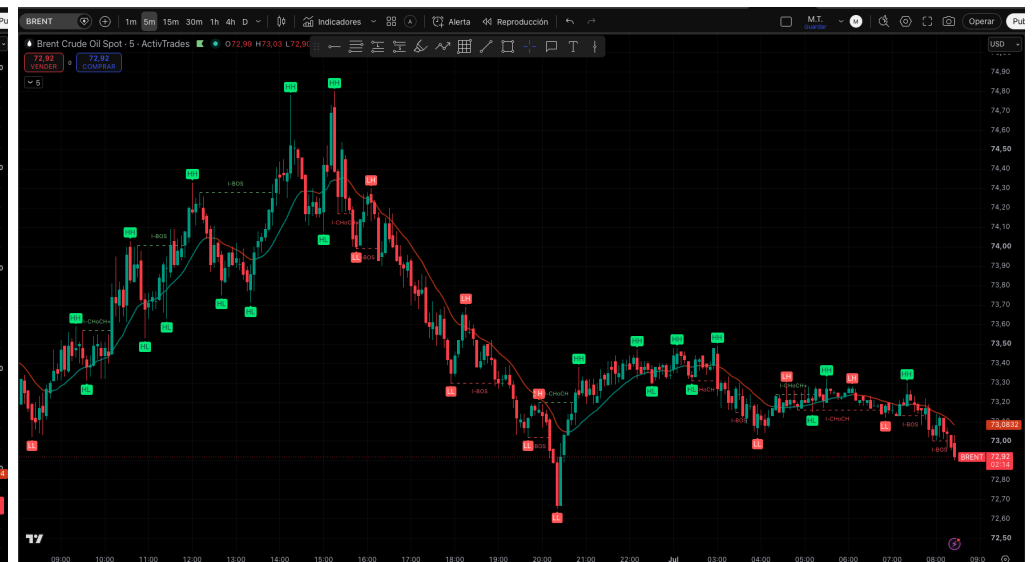
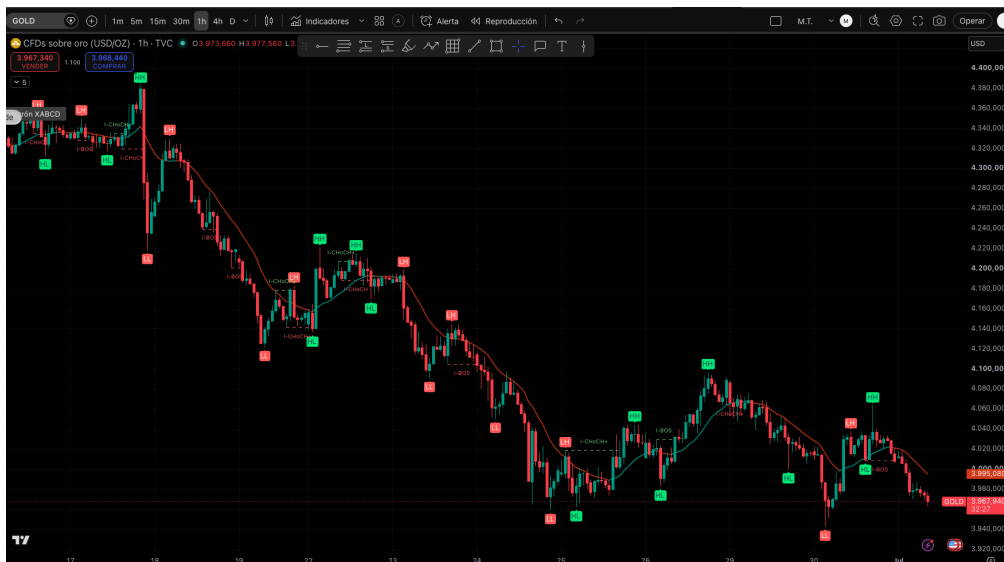
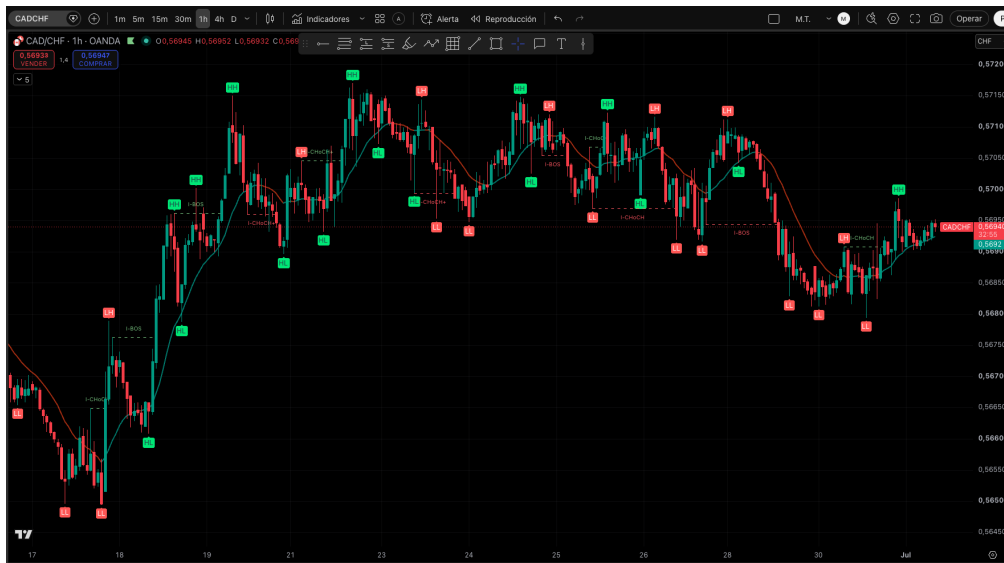
Ese cambio de percepción se aprecia con claridad en nuestros indicadores. El oro mantiene una estructura bajista y pierde atractivo como activo defensivo. El VIX continúa descendiendo, reflejando una caída constante de la demanda de coberturas por parte de los grandes inversores. El Baltic Dry Index corrige desde niveles excepcionalmente elevados, una señal de que las cadenas logísticas comienzan a normalizarse sin que ello implique un deterioro del comercio mundial. Menores costes de transporte significan también menos presión sobre la inflación importada.

Las divisas completan el mismo relato. Tanto el CADCHF como el NZDCAD muestran un mercado que abandona poco a poco las posiciones más defensivas. El franco suizo pierde parte de la fortaleza adquirida durante los momentos de mayor incertidumbre, mientras las monedas más ligadas al crecimiento recuperan terreno de forma gradual. No es un movimiento impulsado por la euforia, sino por una mejora progresiva de la confianza.

En conjunto, todos los activos transmiten un mensaje muy similar. Los inversores ya no están operando bajo la hipótesis de una crisis energética global, sino bajo un escenario de conflicto contenido en el que la economía vuelve a recuperar protagonismo frente a la geopolítica. Mientras el petróleo permanezca estabilizado, la liquidez continúe siendo abundante y los mercados de crédito no muestren signos de tensión, el escenario seguirá favoreciendo a los activos de riesgo.

La principal amenaza continúa siendo la misma. Un deterioro inesperado de las negociaciones entre Washington y Teherán o cualquier incidente que afecte directamente al transporte de crudo por el Golfo Pérsico bastaría para alterar este equilibrio. Pero, por ahora, el mercado sigue enviando un mensaje de confianza prudente. Después de varias semanas dominadas por el miedo, los inversores vuelven a mirar la inflación, los bancos centrales y el crecimiento económico como los factores que probablemente marcarán el rumbo de la segunda mitad del año.

Un punto a analizar es el impacto de esta "normalización" en las expectativas republicanas para las elecciones de mid term. El consenso de las encuestas sigue apuntando a que los demócratas tienen opciones de recuperar la Cámara de Representantes, mientras que el Senado continúa inclinándose ligeramente hacia los republicanos. De confirmarse este escenario, Donald Trump vería muy limitada su capacidad para impulsar nuevas medidas económicas y comerciales durante la segunda mitad de su mandato, pero se aseguraría el Oval por los dos siguientes años. Los mercados comienzan a valorar un Congreso dividido, que reduciría el riesgo de cambios legislativos de gran alcance y aumentaría la estabilidad institucional de cara a 2027.



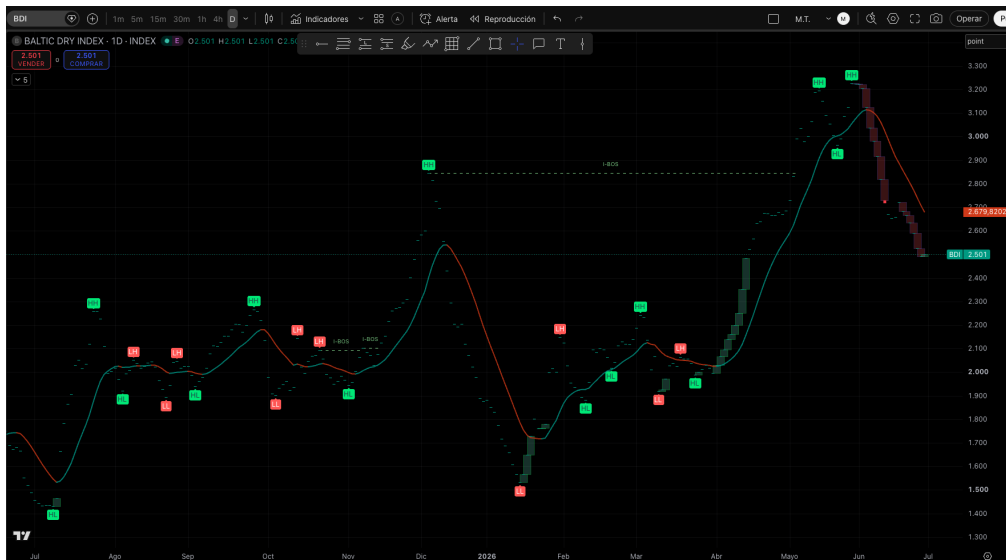


Gráfico BDI 1H



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: _____